



Vivienda de costa:
dónde es más
rentable comprar

¿TIENES TIEMPO
PARA TI?
E12 VALUE
20% RENTABILIDAD
MEDIA
inversiones2.com

Fin de Semana

Sábado 20 de julio y domingo 21 de julio de 2024 | 3€ | Año XXXVIII | nº 11.565 | Segunda Edición

Cómo ganar más de un 6% con dividendos



Rentabilidades por dividendo superiores al 6% es lo que ofrece un selecto grupo de valores. Entre los españoles destacan CaixaBank, Logista, Mapfre y Repsol. Intesa, UniCredit, Axia y Enel son algunos de los títulos europeos destacados por dividendo. Por sectores, destacan seguros y energía, además de la banca. **P2 a 5 Inversor**

■ En un escenario de tipos a la baja, una cartera de dividendo gana atractivo

Fondos con gancho para invertir por dividendos



La banca lanza nuevos depósitos a medio y largo plazo **P13**



Donald Trump en la convención republicana en Milwaukee (Wisconsin).

Trump, el candidato que quiere “salvar América otra vez”

Guerra comercial, rebaja fiscal y control de fronteras, sus claves



Superyates: sus destinos este verano

CATALUÑA

El enrevesado ‘sudoku’ catalán de la gobernabilidad y la financiación

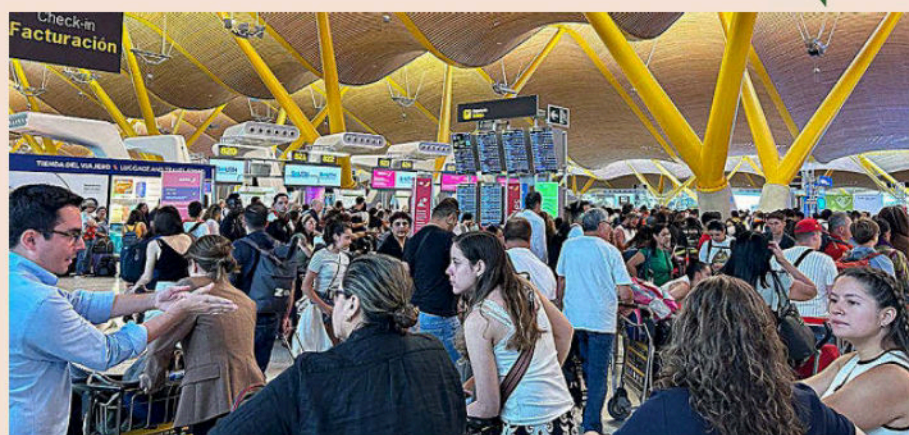


JAMIE DIMON

El rey de Wall Street, el banquero más rico de EEUU

MOTOR

Así son los coches ‘Made in Spain’



España sufrió más de 400 cancelaciones de vuelos. En la imagen, la terminal de Barajas ayer.

Caos informático mundial por un fallo de CrowdStrike

■ El problema afectó al sistema operativo Windows de Microsoft, utilizado masivamente

■ Iberia, Vueling, Repsol, Iberdrola o EMT, entre las numerosas empresas afectadas **P3-4/LA LLAVE**

Anfac: “El automóvil se juega su futuro en los próximos cinco años” **P2 y 4**

Puja de 13.400 millones por los colegios de Nord Anglia **P2 y 9**

Grifols ficha a Morgan Stanley y Goldman para la opa **P5**

Expansión & EMPLEO

Por qué la felicidad laboral no se estanca con dinero

Editorial

A España le interesa la cautela con los tipos

El Banco Central Europeo (BCE) no tiene prisa en bajar los tipos de interés. La inflación, sobre todo la de servicios, sigue por encima de lo deseable y, tras años con el crecimiento de los precios por encima del objetivo, la autoridad monetaria prefiere pecar de conservadora incluso a costa de perjudicar algo más al crecimiento. Tras la ola inflacionista de los últimos años, resulta más que aconsejable atar lo conseguido hasta ahora. Especialmente porque la economía parece no estar sufriendo tanto como se esperaba los efectos de unos tipos de interés más altos. El desempleo, principal elemento que puede detonar la mora y las quiebras empresariales, permanece contenido y da algo de aire al BCE para confirmar sus pronósticos antes de actuar. Esa fue la postura adoptada esta semana en Fráncfort donde, tras la rebaja del precio del dinero de junio, se optó por mantener sin cambios los tipos de interés en el 4,25% y no dar pistas sobre futuros pasos para evitar condicionar al mercado. Resulta muy tentador, especialmente para los Gobiernos más endeudados, presionar al banco central para que reduzca unos tipos de interés que, cuando se elevan en exceso, encarecen el coste de financiación, algo que no desean. España ha sido uno de los países que más críticas han vertido sobre las subidas de tipos del BCE y, casualmente, podría encontrarse entre los menos perjudicados por el retraso de la relajación monetaria. Esto es así porque el crecimiento de España -2,4% previsto por el FMI para este año- es superior a la media de los países de la zona euro -0,9%- , como lo es también su tasa de inflación -3,6% España, frente a 2,5% la zona euro-. En la política monetaria común nunca llueve a gusto de todos, pues se dicta, precisamente, por la media de la zona euro, pero a España, robustecida además por la campaña veraniega, podría venirle bien la cautela para moderar los precios y terminar de aplacar la inflación. En un entorno favorable resulta tentador tener tipos bajos para elevar más el crecimiento, pero lo más sensato es adoptar unas condiciones que, a costa posiblemente de unas décimas, permitan una senda más sostenible.

Crece por encima de la media europea, pero su inflación también está más lejos del objetivo

Cataluña: Superar la inestabilidad

La educación, la transición energética, la falta de acceso a la vivienda, la competitividad empresarial o la sanidad pública deberían ser cuestiones prioritarias en el debate político en Cataluña de cara a la formación del nuevo gobierno autonómico. Sin embargo, poco se habla de estas cuestiones desde las elecciones del pasado 12 de mayo, y mucho de las reclamaciones del aún fugado Carles Puigdemont o las exigencias de una singularidad en financiación de ERC de encaje imposible con el sistema y la legislación actuales. Con estos mimbres, cada vez se antoja más complicada la formación de un nuevo ejecutivo que dé prioridad a aspectos acuciantes de gestión, con la espada de Damocles de una repetición electoral sobrevolando. Todas las organizaciones empresariales catalanas han clamado en estos meses por un gran pacto que dé estabilidad a la política autonómica, después de siete años de una elevadísima inestabilidad, que incluso ha provocado un acontecimiento inédito en Europa: una fuga masiva de las sedes sociales de las empresas. El partido más votado, el PSC de Salvador Illa, todavía no ha conseguido armar una mayoría suficiente, poniendo en evidencia la supuesta estrategia de apaciguamiento que esgrime el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en su viraje con la amnistía a los condenados por los hechos de 2017. La única opción que ha explorado Illa en sus negociaciones es la abstención de los republicanos. Si a finales de agosto sigue el bloqueo, el 13 de octubre tendrá lugar una repetición electoral. Sería la sexta desde el año 2012, cuando arrancó el *procés*. A pesar de los malos resultados de Junts y ERC en los comicios, y de la mayoría no separatista que se observó ese día, parece que la pulsión de estas formaciones por el desafío no cesa, a tenor de sus declaraciones y actuaciones (como en la formación de la Mesa del Parlament).

La Llave

El mundo en vilo por la caída tecnológica

La fragilidad de la infraestructura mundial de conectividad se puso ayer de manifiesto con el fallo en la actualización de la plataforma de ciberseguridad CrowdStrike, que colapsó los sistemas informáticos de numerosas empresas en todo el mundo, entre ellas de los sectores aéreo, financiero, salud y otros, produciendo enorme disrupción en muchos ámbitos, como por ejemplo la cancelación de 1.700 vuelos en EEUU. El apagón informático, el mayor de la historia, no fue debido a un ataque, sino a un defecto en una actualización de contenidos para Windows, que afectó a software como Excel, Teams y PowerPoint, productos utilizados de forma universal en las operaciones de millones de empresas. El fallo no afectó a PCs y servidores con MacOS de Apple y el sistema operativo de código abierto Linux. CrowdStrike se fundó en 2011 “para reinventar la seguridad en la era de la nube” y es uno de los grandes proveedores de ciberseguridad mundiales, con una guía de ingresos y beneficio de 4.000 y 1.000 millones de dólares, respectivamente, este año. Su plataforma en la nube CrowdStrike Falcon parte de tres premisas: la creciente sofisticación de las amenazas a la ciberseguridad; un “universo a atacar” en expansión, y la necesidad de reducir la complejidad de las operaciones de seguridad. El grupo tiene 29.000 clientes

de suscripción y creciente presencia en empresas medianas y pequeñas, y compite con tecnológicas que incorporan funciones de seguridad en sus productos, como Cisco y Microsoft; independientes, como Check Point Software, Fortinet y Palo Alto, y *start up* con soluciones emergentes. Microsoft y CrowdStrike afirmaron ayer que la causa subyacente de la crisis se había solucionado, pero el CEO de CrowdStrike alertó que puede pasar “algún tiempo” hasta que los sistemas de algunas empresas se recuperen. El incidente de ayer plasmó los escenarios apocalípticos temidos por el efecto 2000 en los años noventa y obligará al sector a repensar muchos protocolos.

Nuevo jefe para el automóvil español

Relevo forzado al frente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac), la de mayor peso del sector del automóvil en la interlocución con el Gobierno. Los principales grupos del automóvil en España han optado por Josep María Recasens, presidente de Renault España y número dos del grupo francés en todo el mundo, para ser su voz ante la Administración durante los dos próximos años. El nombramiento pone

fin a un descafeinado proceso de sucesión de Wayne Griffiths (Seat), que decidió abandonar antes de tiempo su responsabilidad por la “inacción” del Gobierno ante las demandas del sector. Recasens ha sido en todo momento el candidato favorito para ocupar la presidencia de Anfac, ya que, junto a Griffiths, con el que ya coincidió años atrás en Seat, son los dos directivos del sector con mayor peso nacional e internacional de entre los socios de Anfac. En los últimos meses hubo rumores de que empresas como Hyundai o Toyota podrían levantar la mano para ocupar la presidencia de la patronal del automóvil. Sin embargo, la tradición industrial ha tenido más peso en la decisión, ya que se ha querido elegir a un presidente de una empresa con fábricas en España -Renault tiene dos plantas de producción de vehículos-. Recasens, por lo tanto, se convierte en presidente casi sin oposición, ya que otros posibles rivales como Ford, Stellantis, Iveco o Mercedes-Benz han optado por un perfil bajo.

Los fondos van a más en educación

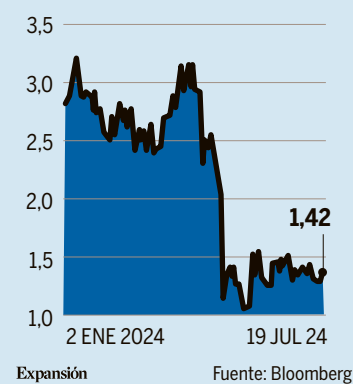
La fiebre de los grandes fondos de capital riesgo por el sector de la educación privada es una tendencia que excede las fronteras españolas. Bain Capital, Permira y Veritas Capital son los finalistas del proceso de venta del grupo británico de colegios Nord Anglia, que está coordinado por Goldman, JPMorgan y Morgan Stanley. Los tres postores han presentado ya sus ofertas no vinculantes por la compañía y en las próximas semanas deberán ratificarlas con propuestas vinculantes en una operación que valorará Nord Anglia en hasta 15.000 millones de dólares, convirtiéndola en una de las transacciones del año si sale adelante. El activo, propiedad de EQT y CPPIB, cuenta con dos colegios en España. El filón de la enseñanza privada, ante una pública cada vez más infradotada, explica en parte el auge de los fondos por la educación privada, que además ven cómo la elevada demanda sube los costes educativos por encima del IPC y genera un flujo de ingresos predecible y estable durante todo el periodo escolar. Sólo en España, se prevén operaciones en el sector educativo por 6.000 millones de euros en 2024. EQT ha comprado una participación mayoritaria en la Universidad Europea por 2.300 millones de euros, mientras que Wenden ha adquirido el 50% de los colegios Globeducate, valorados en 2.000 millones. Además, Jacobs ha tomado el control del centro de FP Ilerna por 400 millones y también se espera una operación en torno a Unir, que vale unos 1.000 millones.

Holaluz avanza con la contratación de PwC

Holaluz opera dos negocios: la instalación de placas solares para autoconsumo doméstico y la gestión de energía como comercializadora, y en 2024 anticipa un ebitda normalizado de entre 19 y 24 millones de euros, que comparará con 4,3 millones en 2023. El grupo, cuya deuda neta a 30 de abril ascendía a 57,2 millones, sigue trabajando en dos alternativas de refinanciación de su pasivo, por importe total de 21,8 millones la primera y de 20 millones la segunda, ambas lideradas por el ICF, que participaría con un préstamo de 10 millones. Ambas alternativas incluirían una inyección de capital de hasta 7 millones y serían dilutivas para los actuales accionistas. El grupo informó ayer de la renovación de un pagaré de 7 millones, que sigue a otras dos operaciones por las que ha obtenido financiación adicional de 8,1 millones entre mayo y junio. Holaluz ha contratado además a PwC como asesor en el proceso de reestructuración de su deuda, lo que supone un bienvenido avance teniendo en cuenta la ex-

EN BOLSA

Holaluz, en euros.



periencia de PwC en este tipo de procesos, nuevos para una compañía joven que además sufre la desunión del accionariado, debido a la acción social de responsabilidad planteada por los fundadores contra Axon Capital (mayor accionista, con el 16,8% del capital) y Geroa Pentsioak (propietario del 6,7%). La mayoría de los préstamos de Holaluz están avalados por el ICO, que será una parte clave en la solución.

EMPRESAS

VULNERABILIDAD TECNOLÓGICA MUNDIAL

Un fallo informático pone en jaque a los aeropuertos y miles de empresas

DE CROWDSTRIKE/ Un problema con una actualización de la compañía de ciberseguridad, que afectó a los sistemas con Windows, provoca cancelaciones de vuelos y problemas con los pagos en las compañías.

Marta Juste. Madrid

Grandes empresas de todo el mundo sufrieron ayer fallos en sus sistemas informáticos originando un caos generalizado a nivel mundial. Aerolíneas, energéticas o bancos se vieron afectados ante un problema que dificultaba el uso del sistema operativo más extendido en ordenadores, Windows de Microsoft, y que dejó en evidencia la fragilidad ante la gran dependencia a los sistemas informáticos.

El fallo, provocado por una actualización de software de la empresa de ciberseguridad CrowdStrike, fue afectando poco a poco a miles de compañías y provocó la desconexión total de la cadena de televisión Sky News o el parón de las aerolíneas estadounidenses United, Delta y American Airlines. A última hora de ayer, 3.732 vuelos habían sido cancelados en todo el mundo, según Flight Aware.

En España, la voz de alarma saltó a primera hora de la mañana en Aena. La compañía alertaba de posibles en los vuelos por un fallo informático. “Es como si nos hubiésemos despertado en 1970”, explicaban en una aerolínea. En la práctica, operaciones como la facturación online y en los mostradores debían hacerse manualmente.

Iberia, el principal operador de Madrid-Barajas, consiguió restablecer los sistemas hacia las 9.30. La operativa manual coincidió en la T4 de Barajas con la acumulación de vuelos intercontinentales (cada uno mueve a unas 350 personas) y se formaron colas en varios mostradores. Según Aena, a última hora de la mañana la situación de Madrid, pero también de El Prat, era la de un viernes de julio normal.

Aena, el operador aeroportuario, informó de 105 cancelaciones en todo el día, un 1,4% de los 7.400 vuelos previstos. Vueling, fue la enseña española peor parada, con 96 anulaciones y 404 retrasos (56%), y tuvo que recurrir a autobuses para desplazamientos alternativos y pagará noches de hotel y dietas. Iberia anuló cuatro de sus 289



Aena fue una de las grandes perjudicadas en España. Las aerolíneas, sobre todo, Vueling, cancelaron más de cien vuelos.

Reclamaciones limitadas a CrowdStrike

L. Saiz / V. Moreno. Madrid

Las compañías afectadas por el fallo informático en la actualización de CrowdStrike para Windows podrían poner en jaque a la plataforma de ciberseguridad ante un posible aluvión de reclamaciones. Sin embargo, puede que este caos quede en nada, ya que todo dependerá de lo que haya firmado con las compañías. “Habría que estudiar las

condiciones de los contratos y ver las cláusulas que se refieren a, por ejemplo, los daños o al lucro cesante”, apunta Alexander Benalal, socio de ThinkSmartLaw y experto en nuevas tecnologías, que explica que lo habitual es que “en los términos y condiciones haya una limitación en la responsabilidad que, por ejemplo, podría equipararse al coste que paga el cliente por el

servicio”. De la misma opinión es Alejandro Touriño, socio director de Ecija, que señala que “en términos de responsabilidad, aplicarán los términos pactados entre las partes, es decir, si la compañía ha contratado directamente con CrowdStrike y ello le ha causado un perjuicio, habrá que estar a los términos del contrato”. No en vano, no dejan de operar los regímenes habituales de

responsabilidad y habrá que atender al esquema contractual existente.

Además, el experto de Ecija subraya que “muchas veces este tipo de acuerdos está sometido a derecho americano y los límites de responsabilidad penalizan mucho al cliente”. Esto es así porque la empresa causante del daño se protege y limita mucho su responsabilidad económica.

operaciones, según Flight Aware. En Bolsa, IAG, matriz de Iberia, Vueling y British Airways, se dejó un 2,23% y Aena bajó un 0,26%.

Otro de los afectados fue Repsol, que desde primera hora dejó claro que ninguno de sus centros industriales sufría problemas, pero sí lo hacía su servicio de fidelización, Waylet, y el pago con tarjeta en algunas de sus gasolineras, lo que suponía problemas en sus estaciones al repostar.

En otras compañías españolas, como es el caso de

Iberdrola, los fallos se limitaron al acceso de algunos empleados a sus ordenadores sufriendo lo que se denomina pantalla azul de la muerte, es decir, que los equipos informáticos quedan bloqueados.

Este problema también se extendió a instituciones y sistemas de salud. El Ayunta-

miento de Madrid alertó de errores en algunos sistemas municipales, como la reserva de actividades, por lo que se priorizó la restauración de servicios esenciales y aquellos relacionados con el área de deporte ante la importancia de las piscinas en plena ola de calor en la capital.

En España, Aena y empresas como Repsol también reportaron problemas

En el servicio municipal de transportes (EMT) de la Comunidad de Madrid, el fallo imposibilitó el pago mediante tarjeta de crédito.

Servicios públicos

Por su parte, el Sistema de Emergencias Médicas (SEM) de Cataluña advertía a la ciudadanía de que había sufrido problemas por el incidente informático, lo que impedía el uso del teléfono 061. El servicio de emergencias, de empleo y de transporte también se vieron afectados.

Los pagos con tarjeta en España escapan al caos

Alejandro Montoro. Madrid

Más allá de las dificultades que los empleados de algunos bancos españoles tuvieron ayer para acceder a sus equipos y sistemas, el sector no tuvo problemas severos en su operativa por culpa del fallo de Microsoft y todo funcionó con “relativa normalidad”. Los mayores problemas se produjeron en Unicaja, que registró una incidencia en la operativa interna y admitió que el problema afectó a algunos clientes. Abanca también experimentó algún fallo, aunque menor.

Redsys, el mayor procesador de pagos con tarjeta en España, que controla buena parte del mercado, afirmó que los usuarios pudieron pagar en tiendas y en comercio electrónico prácticamente con normalidad.

Bizum, que se construyó sobre los rails de Redsys, admitió cierta afectación, pero a media mañana señalaba que la actividad se encontraba

“recuperada y estable”. Muchos británicos sí que tuvieron problemas en las transacciones con tarjeta, hasta el punto de que solo se podía pagar en metálico en algunas tiendas, cafés, pubs e incluso en el Parlamento, informa Artur Zanón desde Londres. Además, el Banco de Inglaterra sufrió el jueves una caída en el sistema de pagos interbancario, que mueve 360.000 millones de libras al día. La Bolsa de Londres tuvo problemas ayer con el servidor de noticias y Euronext con el cálculo de algunos índices.

Los primeros problemas, según el Incibe, entidad dependiente del Ministerio de Transformación Digital, se detectaron a las 22.20 del jueves, 18 de julio. Aunque en un primer momento todo apuntaba a Microsoft, fue un fallo en la actualización de la compañía de ciberseguridad CrowdStrike el germen del caos empresarial.

El origen estaba en un componente de ciberseguridad (sensor de antivirus) de la em-

> Pasa a página siguiente

VULNERABILIDAD TECNOLÓGICA MUNDIAL

CrowdStrike, el grupo responsable del parón empresarial mundial

M. Juste, Madrid

Fundada en 2011 en Texas, Estados Unidos, por George Kurtz (ex de McAfee), Dmitri Alperovitch y Gregg Marston, CrowdStrike se convirtió ayer en el foco de todas las miradas tras proclamarse culpable de la caída de los sistemas informáticos de miles de compañías a nivel global. Pese a que en un principio se apuntó a Microsoft, fue en realidad un problema con una actualización defectuosa de la empresa de ciberseguridad la responsable del problema.

CrowdStrike es una compañía de seguridad informática que proporciona protección de cargas de trabajo en la nube y seguridad de terminales, inteligencia contra amenazas y servicios de respuesta a ciberataques. La plataforma está diseñada para proteger dispositivos individuales (endpoints) como portátiles o servidores, que son los puntos más vulnerables en una red corporativa.

La compañía ha estado in-



George Kurtz, fundador y CEO de CrowdStrike.

volucrada en la investigación de ataques informáticos de alto nivel, como el hackeo a Sony Pictures en 2014 o los ciberataques al partido Demócrata entre 2015 y 2016.

Pese a que trabaja también con Mac y Linux, el problema que afectó ayer a la estadounidense se produjo únicamente en su actualización en equipos con Windows, el sistema

operativo más utilizado en los ordenadores de casi un 70% de la población a nivel mundial.

A media mañana, CrowdStrike emitió un comunicado asegurando que no se trataba de un ciberataque y que tenían localizado el problema y la solución del mismo, que pasaba por una actualización equipo a equipo para volver a la versión anterior del sistema.

La compañía de ciberseguridad, que trabaja con más de 24.000 empresas, sufrió ayer una caída de más del 11% en el Nasdaq. La valoración actual supera los 74.200 millones de dólares (unos 68.000 millones de euros).

Asimismo, el golpe para la tecnológica podría ser muy duro. Analistas de Bankinter aseguran que el impacto negativo en Bolsa y en su reputación se prolongará durante un tiempo, pues la compañía podría perder importantes clientes tras el incidente de ayer.

dedicada a ello, el debate ahora se centra en la fragilidad que implica la alta dependencia a sistemas informáticos interconectados que pueden hacer caer el castillo de naipes con tan solo un único golpe.

“Hemos presenciado una crisis digital significativa. Cuando en la cadena de suministro digital un proveedor se ve afectado, toda la cadena puede romperse, provocando interrupciones a gran escala”, explica Chris Dimitriadis, director de estrategia global de la asociación ISACA (Information Systems Audit and Control Association).

“Este incidente es un claro ejemplo de lo que podría denominarse una pandemia digital: un único punto de fallo que afecta a millones de vidas en todo el mundo. Los médicos no pueden ver a sus pacientes, los medios de comunicación no pueden publicar noticias y los viajeros se quedan tirados en los aeropuertos. No solo afecta a operaciones empresariales, sino que afecta a vidas reales”, añade Dimitriadis.

No es un ciberataque

En el resto del mundo la situación era similar, recuperando a medida que avanzaba la mañana cierta calma tras la tormenta informática.

“Esto no es un incidente de seguridad ni un ciberataque”, aseguraban desde CrowdStrike ayer por la mañana. Tras descartar un ataque informático que pudiera haber supuesto el fallo en la empresa

CrowdStrike descartó desde un principio que se tratara de un ataque informático

Anfac: “El automóvil se juega su futuro en los próximos 5 años”

RECASENS, NUEVO PRESIDENTE/ El presidente de Renault España releva a Griffiths (Seat) al frente de la patronal hasta 2026.

Carlos Drake, Madrid

Hay que actuar y hay que hacerlo rápido. Es el principal mensaje que quiso trasladar el nuevo presidente de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) durante los dos próximos años, Josep María Recasens, en un evento ayer por su nombramiento. Recasens, presidente del grupo Renault en España y Portugal y responsable mundial de Estrategia, toma el relevo de Wayne Griffiths, presidente de Seat, que dimitió seis meses antes del fin de su mandato en Anfac por la “inacción” del Gobierno.

El nuevo responsable de Anfac llega con ganas de que España se convierta en un referente tecnológico en plena transformación hacia la descarbonización de la movilidad, con el coche eléctrico en el punto de mira. Se ha puesto como plazo hasta diciembre para ver los primeros avances y “brotes verdes” en relación con el impulso al coche eléctrico y al mantenimiento de la competitividad de la industria del automóvil en España.

Recasens considera que es crucial establecer las bases y tomar las medidas necesarias para hacer que las fábricas españolas sigan siendo competitivas en este “momento crucial” para el sector. “España tiene las condiciones para liderar en tecnología, nos jugamos nuestro futuro en los próximos cinco años”, dijo.

En su opinión, España cuenta con puntos fuertes para ser un referente en la industria mundial del automóvil como el precio competitivo de la energía verde, así como la cualificación de la mano de obra y la calidad de producción. No obstante, avisa de que hay que tomar medidas para afrontar los seis retos a los que se enfrenta la automoción en la actualidad: descarbonización, digitalización, volatilidad de precios, escasez de materias primas, el tsunami regulatorio y la transformación de la fuerza laboral.

“Tenemos que dejar de ser un mero fabricante para convertirnos en una potencia tecnológica”, aseguró el nuevo



Josep María Recasens, nuevo presidente de Anfac.

Recasens: “Tenemos que dejar de ser un mero fabricante para ser en una potencia tecnológica”

El presidente de Anfac se da de plazo hasta diciembre para ver los primeros brotes verdes

presidente de Anfac, que saltó el compromiso con la descarbonización del sector.

Una de las prioridades de Recasens será reunirse con el Gobierno lo antes posible –lo están “agendando en la actualidad”– para trasladarle las urgencias a las que, en su opinión, se enfrenta el automóvil de manera más acuciante.

Las grandes urgencias

En los próximos cuatro meses, el directivo considera clave seguir incentivando la compra del vehículo eléctrico, al tiempo que defiende que no se ponga en duda esta tecnología, ya que los fabricantes han invertido más de 250.000 millones en su transformación al eléctrico. En esta línea, también aboga por am-

pliar la red de recarga de vehículos eléctricos.

Recasens aseguró que en materia del coche eléctrico los fabricantes chinos van una generación por delante de los europeos. “Son mejores que nosotros, hay que aceptarlo. Nos encanta la competencia”, apuntó el directivo, que defiende la igualdad de condiciones a la hora de competir.

De esta forma, defendió que fabricantes europeos y chinos “jueguen con las mismas reglas del juego”, en relación con el incremento de aranceles decretado por la Comisión Europea para los automóviles eléctricos importados desde China.

Una de las claves para que España se convierta en un hub industrial tecnológico y de movilidad eléctrica, según Recasens, pasa por ser competitiva en comparación con otros países, para lo que tiene que aprovechar sus puntos fuertes, como estar entre un 20% y un 30% por debajo en costes energéticos respecto a Francia o Alemania. Un factor diferencial teniendo en cuenta que el consumo energético para la fabricación del coche eléctrico es el doble respecto a uno de combustión.

< Viene de pág. anterior

presa CrowdStrike que generaba problemas en su interacción con plataformas de Microsoft, provocando fallos técnicos en los clientes de la compañía informática. El sistema operativo de la tecnológica es utilizado en ordenadores por casi un 70% de la población mundial y más de 24.000 empresas tienen contratada a CrowdStrike.

La compañía de ciberseguridad, que no depende de Microsoft y funciona como una plataforma para evitar ataques en la Red, confirmó el problema y ofreció una solución a las empresas afectadas, que debían actualizar sus sistemas manualmente y equipo por equipo, lo que se traducía en tiempos más largos a la hora de solventar el problema.

“En el caso de Aena, cuentan con un gran equipo para afrontar una situación así con la alta dirección plenamente involucrada en el incidente y capacidad para solucionarlo en tiempo récord”, explicaba Juan José Nombela, director del Máster en Ciberseguridad en UNIE Universidad.



Imagen de la última junta general de Grifols.

Grifols ficha a Morgan Stanley y Goldman para la opa

R. Casado/P. Bravo. Madrid

Los miembros del consejo de administración de Grifols no vinculados a la familia fundadora de la empresa farmacéutica han elegido a los bancos de inversión Morgan Stanley y Goldman Sachs como asesores financieros ante la potencial presentación de una oferta pública de adquisición (opa) sobre el 100% del capital por parte del fondo canadiense Brookfield.

Esta entidad, por su parte, trabaja con Lazard en el diseño de la transacción, en la que va a de la mano de la familia Grifols, que controla más del 30% de los derechos de voto en el fabricante de hemoderivados.

En una reunión del consejo, en la que no participaron los cuatro miembros ligados a la familia, se acordó ayer la designación de los dos citados bancos, y también se aprobó la firma de un acuerdo de confidencialidad con Brookfield, por el que esta firma podrá acceder a la información reservada de la empresa que le sirva para decidir sobre la formulación de la opa.

El propósito de Brookfield es comprar el casi 70% en manos de los minoritarios de Grifols, para excluir la empresa de Bolsa tras el duro castigo sufrido este año en su cotización por el informe del inversor bajista Gotham City Research, que acusó a la compañía de ocultar deuda a través de transacciones cruzadas con sociedades de la familia.

Ahora mismo, Grifols cotiza a 9,23 euros, lejos de los 14 euros que marcaba en enero, antes del ataque de Gotham. La opa, estiman los analistas, podría plantear un precio por encima de 10 euros, valorando el capital de la empresa en

Los dos bancos asesoran a los independientes del consejo ante la oferta de Brookfield

El fondo canadiense logra acceso a la información reservada del grupo para diseñar la opa

unos 7.000 millones de euros. Además, el comprador deberá asumir unos 10.000 millones de deuda.

Ante el acercamiento de Brookfield y la familia, realizado hace dos semanas, el consejo de Grifols ha creado un "comité de la transacción", con tres vocales independientes, para analizar y negociar la opa. De este órgano forman parte Íñigo Sánchez-Asiáin, Montserrat Muñoz y Anne-Catherine Berner.

Este comité es el que ha propuesto la elección de Morgan Stanley y Goldman como asesores, y también el que ha elegido a Latham & Watkins como asesor legal para los consejeros que no están en situación de conflicto de interés. Tras las últimas dimisiones en el consejo de Grifols, quedan cinco consejeros independientes, frente a cuatro representantes de la familia y dos ejecutivos.

Desde el ataque de Gotham y ante la posibilidad de la opa, el accionariado de Grifols se ha poblado de fondos oportunistas o hedge fund que pueden ser decisivos en el proceso. Entre los inversores que cuentan con participaciones superiores al 1% figuran Melqart Opportunities y Rokos Global Macro Master Fund.

Holaluz ficha a PwC para arreglar su agujero de deuda

CONSIGUE OXÍGENO / La energética logra 7 millones en pagarés a dos años que le dan un respiro. Ha logrado otros 8 millones de financiación entre mayo y junio.

Miguel Á. Patiño. Madrid

La comercializadora de energía Holaluz sigue dando pasos para recomponer su delicada situación financiera. El grupo ha contratado a PwC para reestructurar su deuda y, según ha comunicado al mercado la compañía, ha conseguido renovar pagarés por valor de siete millones de euros. La empresa, que cotiza en el mercado alternativo de BME Growth, logra así oxígeno financiero por un tiempo.

Los pagarés vencían el 19 de julio y los ha renovado por dos años. Se amortizarán mediante 9 pagos y con importe creciente.

Esta operación se enmarca en el proceso de reordenación de deuda, explican en el grupo. Para ese proceso, se ha contratado a PwC.

De este modo, Holaluz refuerza "la solidez de su estructura financiera para llevar a cabo la ejecución de su plan de negocio".

El ICO, clave

A 30 de abril, la deuda neta de Holaluz era de 57,2 millones de euros, frente a los 65,4 millones de euros al término de 2023.

Dicha deuda está compuesta por el pagaré de 7 millones, préstamos bancarios y otros instrumentos de financiación de circulante (pólizas y confirmings, entre otros). La ma-



Carlota Pi es primera ejecutiva de Holaluz.

La comercializadora energética mantiene una deuda de 57 millones, con el ICO como gran avalista

yoría de los instrumentos de financiación bancaria están avalados por el ICO, con tipos de interés favorables.

Otras deudas, repagadas

Adicionalmente al pagaré de 7 millones de euros que se suscribió a principios de año y que acaba de renovarse, la compañía energética ya ha re-

A pesar de lograr dinero, ayer Holaluz retrocedió ligeramente en Bolsa y vale 31 millones

pagado este año pagarés por valor de 19,8 millones.

EBN y Green Home

Holaluz ya ha obtenido 8,1 millones de euros de financiación adicional entre mayo y junio de 2024, gracias a una operación de financiación por 4 millones de euros (con el banco EBN) y la venta de 800

préstamos de clientes de su negocio de instalación de placas solares por 4,1 millones de euros (con el grupo Green Home Finance), tal como adelantó EXPANSIÓN el pasado 24 de junio. Las cuentas aprobadas en la junta ordinaria de accionistas del pasado 28 de junio muestran "datos financieros esperanzadores", dice el grupo. Holaluz ha realizado una reducción de costes este año de 30 millones de euros respecto a principios de 2023.

En 'break even'

La compañía ha alcanzado un resultado bruto operativo (ebitda) normalizado consolidado en los últimos 12 meses, hasta el 30 de abril de 2024, de 22,9 millones de euros frente a los 4,3 millones de euros de 2023 y un ebitda contable consolidado aproximadamente en *break even* (entrada en rentabilidad) en comparación con el resultado negativo de 22,8 millones de euros del pasado ejercicio. A pesar de las noticias positivas por la renovación de los pagarés, Holaluz sufrió ayer un ligero retroceso en Bolsa del 0,7%, y sus acciones se situaron en un precio de 1,42 euros. En lo que va de año, el grupo se ha dejado en Bolsa más del 55% de su valor. La empresa tiene una capitalización en estos momentos de 31 millones de euros.

La Llave / Página 2

Masdar logra financiación récord para sellar acuerdos con Iberdrola y Endesa

Miguel Á. Patiño. Madrid

Masdar, el grupo de energías renovables del Emirato Árabe de Abu Dabi participado por Taqa, Adnoc y Mubadala, ha anunciado que ha recaudado mil millones de dólares (920 millones de euros al cambio actual) a través de una gran emisión de bonos. Son bonos "verdes", es decir, destinados a proyectos de transición ecológica y de renovables. Es una financiación récord para Masdar por esa vía. Es la segunda emisión de este tipo que realiza el grupo y supera con creces la prime-

ra que hizo, hace justo un año, por valor de 750 millones de dólares.

Masdar coge así músculo para financiar su ambicioso proyecto de renovables. De aquí al año 2030, el grupo quiere estar presente en 100.000 megavatios de renovables en todo el mundo. España y las dos mayores eléctricas españolas, Iberdrola y Endesa, pueden ser claves en ese plan. A finales del pasado año, Masdar selló un acuerdo estratégico con Iberdrola para invertir conjuntamente hasta 15.000 millones de eu-

ros en eólica marina e hidrógeno en varios países. Por otra parte, Masdar es finalista en el proceso de selección de socio que está llevando a cabo Endesa para coinvertir en una gran cartera de renovables en España de 2.000 megavatios fotovoltaicos, valorados en 2.400 millones.

Citi, HSBC, Credit y Natixis

Los gestores principales y colocadores conjuntos de la emisión han sido First Abu Dhabi Bank, Abu Dhabi Commercial Bank, Citibank, HSBC, Standard Chartered,

Credit Agricole CIB, Natixis y MUFG.

Al margen de Naturgy

Masdar está participada en un 43% por Taqa, que ha intentado sin éxito hasta ahora una opa a Naturgy. Los acuerdos con Endesa e Iberdrola abren la vía a Abu Dabi para proyectos verdes con socios españoles al margen de Naturgy. El holding de Abu Dabi Mubadala, accionista de control de Cepsa, tiene el 33% de Masdar. Otro 33% es de Adnoc, la petrolera estatal de Abu Dabi.

EMPRESAS

Merlin logra 133 millones de beneficio en el semestre

Expansión. Madrid

La evolución positiva experimentada en los negocios de oficinas, logística y centros comerciales impulsó el rendimiento financiero de la soci-
mi Merlin, que dio un vuelco a su rentabilidad en los seis primeros meses de este año.

La compañía que dirige Ismael Clemente cerró la primera mitad de 2024 con un beneficio neto contable de 132,8 millones de euros, en comparación con las pérdidas de 47,5 millones contabilizadas en el mismo periodo del ejercicio precedente.

A cierre semestral, la empresa se embolsó rentas brutas por importe de 248,2 millones, lo que se traduce en una subida del 4,4%, mientras que los ingresos totales fueron una disminución del 2,4% en la comparativa interanual.

A este crecimiento de la cifra de negocio contribuyeron las diferentes áreas de negocio. En el caso de las oficinas, el crecimiento fue del 1,8% en términos comparables, hasta 134,6 millones, mientras que en logística los ingresos alcanzaron los 42 millones, anotándose un aumento del 4,1%. Los centros comerciales, de su lado, aportaron 63,4 millones a la cuentas semestrales de la soci-
mi, un 3,3% de aumento interanual.

La evolución positiva de la empresa en lo que va de ejercicio también se evidenció en el resultado bruto de explotación (ebitda), que se situó en 188,4 millones a cierre de junio y experimentando un avance del 3,7%, mientras que



Ismael Clemente, consejero delegado de Merlin.

**La soci-
mi cerró el
semestre con unas
rentas brutas de
248,2 millones, un
4,4% de crecimiento**

el beneficio operativo se mantuvo estable en 147,8 millones.

Por otro lado, Merlin finalizó la primera mitad del año con un valor bruto de sus activos de 11.375 millones de euros, un 13,3% de aumento y sin experimentar caída en las valoraciones por la revalorización de los centros de datos. Por su parte, el valor neto de los activos subió un leve 0,2%, hasta 7.097 millones.

Para lo que resta de año, la compañía estima mejoras en los niveles de ocupación de sus oficinas, de alrededor de un 93%, y centros logísticos, con hasta un 99%.

Adolfo Domínguez baja pérdidas un 47%

N. San Esteban. Madrid

Adolfo Domínguez perdió 1,8 millones de euros durante el primer trimestre de su ejercicio fiscal (marzo-mayo), lo que se traduce en una reducción del 47%. Así se desprende de sus resultados presentados ayer a la CNMV, en los que la empresa textil refleja una facturación de 24,1 millones de euros, un 10,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Se trata, según la compañía, de su cifra más alta de facturación desde 2015. El aumento de ventas fue especialmente relevante en el

mercado europeo (sobre todo España y Portugal), donde creció un 16,5%, según los datos aportados por la firma.

Durante el primer trimestre de su ejercicio, el margen bruto se situó en 16 millones de euros, mejorando un 9,6%. El ebitda fue de 2,1 millones, cinco veces mayor que el año anterior, “debido al aumento de la facturación, la mejora del margen bruto y la gestión de los gastos operativos”. Para la empresa, los resultados obtenidos en este periodo le acercan “de forma paulatina al punto de equilibrio”.

El juez embarga 145 millones a Carlyle y al exgestor de Gedesco

CONCURSO/ Decreta el embargo a petición del administrador concursal, que teme falta de recursos para los acreedores.

J.Brines. Valencia

El juzgado mercantil 3 de Valencia, que instruye el concurso de acreedores de Gedesco, ha emitido tres autos por los que decreta el embargo de 145 millones de euros a Antonio Aynat –expresidente de Gedesco, apartado por el juez del concurso– y a Toro Finance, la sociedad vinculada a esa empresa de financiación mediante una *joint venture* y un contrato de servicios, aunque éste se rompió a mediados de 2023.

El propietario de Toro Finance es, con un 85%, AlpInvest, el vehículo inversor de la firma de capital riesgo Carlyle, que además ostenta la gestión y nombró a su actual presidenta, Cristina Almeida Luna –de la firma Alvarez & Marsal– en su representación. Los impulsores y antiguos gestores de Gedesco –Antonio Aynat, Ole Groth y Miguel Rueda– son también hasta la fecha miembros del consejo de administración de Toro y Aynat posee el 15%.

Cabe recordar que, dentro del complejo cruce de procesos judiciales que se desató hace dos años en torno a Gedesco, Carlyle fue, junto a JZI –dueño mayoritario de Gedesco–, parte de la acusación inicial interpuesta en Nueva York contra los gestores de Gedesco por posible desvío de los fondos de esa compañía a otras sociedades. Los pleitos se trasladaron también a juzgados españoles, en los que el proceso sigue su curso. Posteriormente, Carlyle decidió abandonar la disputa y llegar a un acuerdo de no agresión con la otra parte, como publicó EXPANSIÓN el 19 de febrero de 2023. Dentro del proceso, es la primera vez que Carlyle resulta afectado por una de las medidas judiciales.

También hubo una acusación cruzada de los entonces administradores de Gedesco contra JZI, pero que fue sobrepasada por el juzgado al poco tiempo.

Razones del embargo

El embargo por estas cantidades había sido solicitado por la administración concursal, y la petición ha sido ratificada



Antonio Aynat, expresidente de Gedesco.

STATOR

Dentro del proceso, el juez también anuló este mes una **opción de compra** sobre la sociedad Stator –que participa en varias constructoras–, de la que era titular Gedesco y que pretendían ejercer los gestores apartados por el juez.

por el juez, según los autos a los que ha tenido acceso EXPANSIÓN.

Los administradores reclaman –y lo ha suscrito el juez– 48 millones por Gedesco Factoring, 47 millones por la sociedad Pagaralia y otros 50 millones por Gedesco Services. Tres sociedades del grupo, que suman esos 145 millones cuyo embargo se decreta de manera solidaria.

La solicitud se sustenta como medida cautelar para “proteger las expectativas de

La administración apunta que si Aynat es condenado por estafa el concurso se calificaría culpable

cobro de los acreedores en caso de que una probable sentencia de calificación culpable del concurso les condene a la cobertura total o parcial del déficit ex artículo 456 TRLC, en su condición de administradores de derecho y de hecho durante los dos años anteriores a la declaración de concurso”, señala el auto. Se apunta, pues, la posibilidad de que el concurso sea calificado de culpable.

Se hace referencia también a que Aynat está siendo investigado actualmente por el juzgado de Instrucción 18 de Valencia por presuntos delitos de estafa, administración desleal, uso de secreto de empresa, diversos delitos societarios y falsedad documental en Gedesco mientras era su administrador. Esta investigación fue la iniciada hace dos años por JZI (entonces también por Carlyle). Los administradores señalan, según el auto, que la declaración de culpabilidad en esa causa abocaría a la calificación de culpable del concurso.

En ese proceso penal, el juez llegó a establecer una fianza de 65 millones, que luego se rebajó a 20 millones de euros, a los que fueran administradores de Gedesco, después de que JZI pidiera ampliar la querrela.

Miquel Roca releva a Ángel Simón en Aigües de Barcelona

J. Orihuel. Barcelona

El abogado Miquel Roca Junyent, fundador y presidente de honor del bufete RocaJunyent, es la persona escogida por Veolia, CriteríaCaixa y el Área Metropolitana de Barcelona (AMB) para ocupar la presidencia de la compañía público-privada Aigües de Barcelona.

La presidencia del consejo de administración estaba vacante desde el 6 de mayo, cuando Ángel Simón, el anterior hombre fuerte de Veolia en España, presentó su renuncia meses después de ser nombrado CEO de Critería. Simón, que era presidente no ejecutivo desde 2014, alegó que dejaba su cargo para dedicarse plenamente a la dirección del grupo inversor de la Fundación La Caixa.

A través de Agbar, Veolia controla el 70% de Aigües de Barcelona. Critería tiene un 15%, y el AMB –organismo supramunicipal presidido por el alcalde de Barcelona, Jaume Collboni–, otro 15%.

Desde 2016, Miquel Roca (Barcelona, 1940) era miembro del consejo de administración de la compañía.

Aernnova entra en el mayor avión del mundo

M.F. Bilbao

Radia, grupo ubicado en Colorado (Estados Unidos), y Aernnova se asocian en el proyecto del avión más grande del mundo, proyectado para trasladar palas eólicas de gran tamaño.

La compañía alavesa diseñará el ala y los soportes de unión (pylons, en la jerga del sector) de los motores del Windrunner, aparato que transportará palas eólicas terrestres gigantes, de más de cien metros.

El nuevo aparato transportará grandes palas de aerogenerador, de hasta 105 metros de longitud (más largas que un campo de fútbol), directamente al emplazamiento de los parques eólicos. Aterrizará en pistas de tierra semipreparadas de 1.800 metros, y así superará las barreras logísticas que impiden hoy la expansión de la eólica terrestre.

REBAJAS HASTA 50%

CABINAS
ACÚSTICAS
DESDE
3990€



(*) Para pedidos superiores a 200€ y a un radio inferior a 35 Km de nuestras exposiciones.

Ofiprix Muebles de oficina



ofiprix.com
900 909 095

SERVICIO VISITA A DOMICILIO

Llámenos y nuestros especialistas le
visitarán para realizarle un estudio
gratuito y sin compromiso.

CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com



OFIPRIX RENTING NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUÍLELOS

Ahora usted puede alquilar sus muebles
y disfrutarlos cómodamente mediante un
contrato de arrendamiento.



PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.
MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

CVNE diversifica con compras para sortear la caída del consumo de vino

PREVÉ ELEVARE INGRESOS UN 6% ESTE AÑO/ La compañía que dirige Víctor Urrutia se hizo en abril con la mayoría de Vinoselección, un club especializado líder en el comercio online de botellas de vino.

Nerea San Esteban. Madrid

Cambios de hábitos, subidas de precios... la caída del consumo del vino es evidente para las bodegas, que buscan fórmulas para diversificar sus negocios y nuevos canales de venta. Una de ellas es la Compañía Vinícola del Norte de España (CVNE), dueña de marcas como Cune, Imperial, Viña Real o Contino, que ha cerrado en marzo su último ejercicio con unos datos en línea con el año anterior.

En concreto, según las cifras facilitadas por la compañía a EXPANSIÓN, las ventas de CVNE se han situado en 123 millones de euros (125 millones en 2022), mientras que el beneficio ha ascendido a 28,1 millones, rozando un crecimiento del 2%.

“Hemos tenido un ejercicio que calificaría de normal, un ejercicio sin aumento de resultados en un contexto muy difícil para el vino, tanto en España como a nivel internacional”, resume el CEO de CVNE, Víctor Urrutia. A su juicio, y aunque menciona el aumento de los tipos de interés y la situación geopolítica, “es difícil dar con un solo motivo que explique la situación, pero la realidad es que el consumo de vino, tanto de precio alto como competitivo, lleva de aquí a un tiempo cayendo en ventas, tanto en España como a nivel global”.

La solución a la caída de este consumo es complicada para quienes lo producen. “Hay una falta de interés en el vino por los jóvenes, que siempre ha estado ahí, porque el vino, sobre todos los más especiales, es un gusto adquirido. Los jóvenes no tienen ni el paladar ni el bolsillo para tomar vinos más especiales. Luego hay una tendencia que el covid exacerbó, que es el declive de consumo de vino en hostelería. Cada vez son más caros en los bares, debido a los aumentos de coste (alquileres, personal...). Este canal lleva al menos 25 años cayendo y es una tendencia que no va a cambiar”, describe Urrutia.

Aunque cada vez es más común ver otras formas de consumo de este producto, como el vino blanco con hielo, en el caso de CVNE, “somos una bodega tradicional, de prestigio. Nos cuesta más irnos hacia mezclas de vino con



El CEO de CVNE, Víctor Urrutia Ybarra, y la consejera y directora de marketing, María Urrutia Ybarra.

La sequía empuja a las bodegas a subir precios

Nerea San Esteban. Madrid

La falta de lluvia durante buena parte del año ha impactado de forma directa en el sector del vino, con unas cosechas mermadas que han obligado en muchos casos a encarecer el producto. En el caso de CVNE, explica su CEO, Víctor Urrutia, “no somos muy partidarios de grandes aumentos de precio, pero nos hemos visto obligados a ir aumentándolos poco a poco en línea con el IPC”,

detalla. Con más de 200 referencias, “nos hemos tenido que apretar el cinturón”, asume Urrutia.

“Somos dueños de casi 800 hectáreas en pueblos de toda España. La sequía ha afectado sobre todo en el mediterráneo y sur de España. Intentamos luchar contra esto con muchísimo trabajo en el viñedo, y continuando con nuestro proyecto de replantar viñedo en zonas altas de La Rioja, de la Ribera del Duero, y

expandiéndolo en zonas que están por su situación (en latitud, elevación...) mejor preparadas para hacer frente al cambio climático”, explica el CEO de la empresa. El proyecto, sin embargo, no es nuevo: “Hace bastante que iniciamos el proceso de vender aquellos viñedos que o no producían calidad o no estaban en zonas idóneas. Ahora nos enfocamos en compra y plantación de viñedo en zonas mejores”.

otras cosas”. Por eso, “el camino que nosotros vemos es buscar otros canales de ventas, que se beneficie de aumento de consumo”.

Adquiere Vinoselección

En este interés de la compañía por buscar otras vías de

La compañía cerró el ejercicio con un beneficio de 28,1 millones de euros, ligeramente superior

facturación se enmarca la compra de Vinoselección, un club de vinos líder en la venta online de estas botellas.

“Es un excelente negocio, líder en el sector e-commerce del vino, es rentable, está creciendo y tiene muy buenas perspectivas debido al aumento estructural que tiene el consumo de vino a domicilio”, detalla el CEO de CVNE. A través de Montenegro, una de sus filiales, la compañía se hizo hace tres meses con el 88% de su capital. “Ahora

mismo estamos en una fase de reducción de capital para corregir el balance. El anterior propietario (Massimo Galimberti) liquidó un negocio en Latinoamérica y era necesario reducirlo”, explica Urrutia, que apunta a que Galimberti continuará vinculado al

Dos tercios de las ventas de CVNE, con más de 200 referencias, son fuera de España

Adquisiciones anuales para ganar músculo

La adquisición de Vinoselección, cerrada en abril, no es la única operación reciente que CVNE ha puesto en marcha para ganar tamaño. Así, en el ejercicio 2022 la compañía adquirió La Val, una de las bodegas fundadoras de la DO Rías Baixas: “Estamos en la fase consolidación de ese proyecto”, cuenta el CEO de CVNE, que lo enmarca en su estrategia: “Cada año compramos algo, continuamos con nuestro objetivo de ser la bodega más importante de España. Y vamos bien, porque pocas bodegas tienen mejores resultados que nosotros, con vinos reconocidos entre los mejores del mundo por la prensa internacional, pero también vinos más accesibles. Nadie más tiene una gama tan amplia”, narra. Entre los proyectos en marcha, la rehabilitación del Castillo de Davalillo, en La Rioja, que esperan abrir pronto al público. “Estamos haciendo esfuerzos por vender vino en todo el mundo”. Para el presente ejercicio y los próximos, la compañía no descarta la llegada de nuevas operaciones: “Si queremos ser la bodega más importante de España estamos obligados a analizar proyectos”, avanza el CEO.

negocio en porcentaje minoritario.

Con dos tercios de sus ventas fuera de España, CVNE prevé mantener esta ratio este ejercicio, que comenzó en abril. Entre sus objetivos, crecer en ventas un 6% este 2024 y mejorar resultados. “Vinoselección todavía es una parte muy pequeña... las ventas vendrán en exportación”, apunta. “Tenemos que seguir creciendo y continuar consolidándonos en todos los mercados a nivel mundial”.

Helados Alacant dispara el beneficio en plena venta

K.Ferrero. Alicante

El aumento de la demanda, la recuperación de los mercados tras la pandemia, el calor y la repercusión en los precios de la subida de las materias primas elevaron un 28% la facturación de Helados Alacant en 2023 –cierra el ejercicio el 31 de octubre–, hasta los 226,1 millones de euros, lo que, según la empresa, lo ha convertido en el principal fabricante de helado de España. La compañía es uno de los dos grandes proveedores de helados de Mercadona.

Los datos figuran en el informe de gestión, que también recoge un incremento considerable del resultado de explotación, que crece de 684.000 euros en 2022 a 23,1 millones en 2023, y del beneficio neto, que se dispara hasta los 16,1 millones, frente a los 0,4 millones de 2022. Del resultado, la empresa ha decidido destinar 6,85 millones a reservas y 5,3 millones a dividendos, en medio de las negociaciones que el grupo mantiene para su venta.

Helados Alacant se ha convertido en objeto de deseo en los dos últimos años y actualmente, según adelantó EXPANSIÓN, el fondo de capital riesgo italiano Investindustrial mantiene negociaciones en exclusiva para su adquisición tras su frustrada venta a la firma turca Afendis, dueña también de Cerealto Foods, que había llegado a tener el visto bueno de los accionistas y de la CNMC.

El interés de Investindustrial está justificado al ser una gestora con especial predilección por el sector alimentario y especialmente tras adquirir a BC Partners del grupo Forno D'Asolo (FdA Group) y su posterior fusión con Sammontana, el primer fabricante de helados de Italia, que era propiedad de la familia Bagnoli. Con la incorporación de Helados Alacant el grupo italiano ganaría presencia en España.

Inversiones

Las cifras alcanzadas en 2023 también son consecuencia del proceso iniciado en 2022 de adecuación y especialización de las diferentes plantas del grupo. El año pasado el grupo invirtió 8,5 millones en la ampliación, que se sumaron a los 7 millones desembolsados el ejercicio anterior, para la mejora de instalaciones.

Negocian el desarrollo de un nuevo chip para inteligencia artificial

OPENAI/BROADCOM La *start up* de inteligencia artificial (IA) generativa, dueña de ChatGPT, ha negociado con el fabricante y diseñador de microprocesadores Broadcom, entre otras compañías del sector, el desarrollo de un nuevo chip de IA para reducir fuerte dependencia de Nvidia y, además, reforzar su cadena de suministro. Las negociaciones, según *Financial Times*, entran dentro de la estrategia del cofundador y consejero delegado de OpenAI, Sam Altman, de reforzar la provisión de componentes e infraestructuras para alimentar los modelos cada vez más potentes de IA generativa.

Retira una campaña con la modelo Bella Hadid, a quien Israel acusa de antisemita

ADIDAS El fabricante alemán retirará las imágenes publicitarias que muestran a la modelo estadounidense Bella Hadid portando unas zapatillas que lanzó en las Olimpiadas de Múnich de 1972, tras algunas protestas por utilizar la imagen de una modelo a la que el Gobierno de Israel ha tachado de antisemita, según informa *Financial Times*. Hadid, cuya familia es de origen palestino, ha sido criticada en el pasado por el Gobierno israelí debido a sus declaraciones de apoyo al pueblo palestino. En las Olimpiadas del 72, un ataque terrorista de un grupo propalestino asesinó a 11 deportistas de Israel.

Sube ventas un 10% y alcanza un ebitda de 12 millones

RABAT La cadena catalana de joyería alcanzó el año pasado unas ventas de 144 millones de euros, un 10% más. La compañía perteneciente a la familia Rabat obtuvo un ebitda de 12,1 millones, ligeramente por encima del registrado en el ejercicio anterior (12 millones), gracias, según la empresa, a la apuesta por la omnicanalidad y el refuerzo de los departamentos de joyería, posventa, operaciones y atención al cliente. En el negocio de la relojería de lujo, Rabat continúa impulsando la apertura de boutiques monomarca junto con algunas de las grandes firmas del sector.

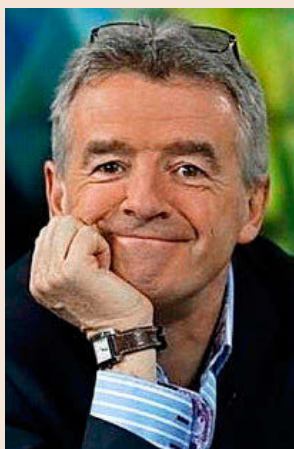
Ryanair gana un juicio a Booking por fraude y abuso informático

Expansión. Madrid

Ryanair celebró ayer el fallo de un tribunal de EEUU que determinó que el portal de viajes Booking.com ha vulnerado la Ley de Fraude y Abuso Informático del país, causando pérdidas a la aerolínea irlandesa. El grupo destacó que el Tribunal del Distrito de Delaware emitió un veredicto “unánime” en el que aseguró que Booking.com infringió la ley con conocimiento e “intención de defraudar”.

El tribunal reconoció que Ryanair ha sufrido un perjuicio económico como resultado de la actividad ilegal del llamado *screen scraping* (una técnica de extracción de datos) de la agencia de viajes online. Según Ryanair, con esta técnica, Booking.com, y otras plataformas, usan proveedores de software externos para rastrear la web de la aerolínea y utilizar después esta información para “cobrar de más a los consumidores por los billetes de avión” y los servicios auxiliares.

El juzgado de Delaware desestimó todas las demandas de Booking.com contra Ryanair, que incluían denuncias por difamación, competencia desleal y prácticas fraudulentas.



Michael O'Leary, consejero delegado del grupo Ryanair.

Un tribunal de EEUU reconoce que las prácticas del portal de viajes causan un perjuicio al grupo

“Esperamos que esta sentencia ponga fin a la piratería en Internet y a los cobros excesivos cometidos tanto contra las compañías aéreas como contra otras empresas de viajes y consumidores por la actividad ilegal de plataformas piratas como Booking.com”, afirmó el CEO de Ryanair, Michael O'Leary.

Samsung retoma el diálogo tras la huelga

Expansión. Madrid

La tecnológica Samsung Electronics y su principal sindicato en Corea del Sur retomaron ayer el diálogo para tratar de poner fin a los desacuerdos sobre las condiciones laborales que propiciaron una huelga general de sus afiliados desde la semana pasada.

La compañía y el Sindicato Nacional de Samsung Electronics (NSEU) se reunieron ayer en Suwon, donde se en-

cuentra la sede de Samsung, para tratar detalles de próximas conversaciones, incluyendo fechas o representantes, según la agencia *Yonhap*.

Es la primera vez que se reúnen miembros de la dirección de Samsung y representantes de NSEU desde que el sindicato declaró, primero, una huelga parcial el 8 de julio y, ante la falta de diálogo, un paro general a partir del día 10 para afectar a la producción.

El ‘private equity’ puja por Nord Anglia por hasta 13.375 millones

GRUPO EDUCATIVO/ Bain, Permira y Veritas compiten por el grupo británico, con 87 colegios e internados en el mundo.

A.F. Madrid

Los fondos Bain Capital, Permira y Veritas Capital pujan por el grupo británico de colegios e internados privados Nord Anglia, en la fase final de un proceso de subasta que podría alcanzar los 15.000 millones de dólares (13.735 millones de euros), lo que la convertiría en una de las mayores operaciones del año en Europa, según informa el diario *Financial Times*.

Bain, Permira y Veritas Capital han pasado a la fase final de la puja por Nord Anglia, aunque hay otros contendientes que aspiran a tomar el control de una compañía que tiene 87 colegios e internados internacionales en todo el mundo, con más de 85.000 estudiantes, donde se forma a niños y jóvenes antes del acceso a la Universidad.

De su portafolio, dos colegios se encuentran en España, el International College Spain (ICS), en Madrid, con capacidad para 1.050 estudiantes de entre 3 y 18 años; y el Hamelin-Laie International School, en Barcelona, con capacidad para 1.950 estudiantes de entre 0 y 18 años, según figura en la página web de Nord Anglia.

Las ofertas finales para adquirir una participación mayoritaria en el grupo educativo prevén presentarse a finales de mes y podrían valorar toda la compañía en hasta 15.000 millones de dólares.

Los actuales propietarios de Nord Anglia, el fondo sueco EQT y el fondo de pensiones de Canadá CPPIB, prevén mantener una participación en la compañía educativa, según las fuentes consultadas por del rotativo. El fondo soberano de Singapur GIC planea coinvertir en la operación



International College Spain es uno de los 2 centros del grupo en España.

EQT y CPPIB, dueños de Nord Anglia, prevén mantener una participación en la compañía

con el ganador de la puja.

La posible adquisición de Nord Anglia se convertirá en una de las mayores del año en Europa junto a la potencial compra de la química alemana Covestro por parte del gigante petrolero árabe Adnoc, que se está negociando y ronda los 14.400 millones de euros.

En los últimos años, los fondos han tenido problemas para financiar grandes adquisiciones por los elevados tipos, algo que también afectará a la compra de Nord Anglia. El grupo, con cerca de 90 colegios e internados en 33 países,

Nord Anglia posee dos colegios en España, uno en Madrid y otro en Barcelona

como China, EEUU, India y Oriente Medio, ha añadido 10 colegios en los últimos dos años, la mayor parte vía adquisiciones. Entre otros, posee el Oxford International College, en Reino Unido, y el exclusivo Avenues New York, en EEUU.

Si la venta fracasa, EQT y CPPIB podrían sacar a Bolsa la compañía. EQT y CPPIB compraron Nord Anglia en 2017 por 4.300 millones de dólares, incluida deuda, y la excluyeron de la Bolsa de Nueva York.

La Llave / Página 2

Cañigueral, proveedor cárnico de Mercadona, crece un 21%

J. Orihuel. Barcelona

El grupo gerundense Cañigueral, uno de los principales proveedores de productos cárnicos de Mercadona, se acerca a la barrera de los 1.500 millones de euros de cifra de negocio después de aumentar sus ventas un 21% en 2023.

La empresa de capital familiar, que opera con la marca Costa Brava Mediterranean Foods, facturó 1.470 millones de euros. El grupo se vio impulsado por el incremento del negocio en sus diferentes divisiones (carne fresca y congelada, elaborados y curados), la consolidación de su actividad en el sector ganadero y la incorporación a su perímetro de la firma de carne vacuna Fricafor, con planta en Vilafant (Girona). Mercadona representa casi la tercera parte de la facturación total.

Después del descenso provocado en 2022 por la fuerte subida de los costes, Cañigueral disparó el año pasado el ebitda. La cifra se situó en 73,1 millones, un 69% más.

Costa Brava Mediterranean Foods ejecutó durante el año pasado unas inversiones industriales por 32,2 millones, un 17% por encima de 2022.

Además de sumar al grupo cárnico la planta de Fricafor, Cañigueral tomó el año pasado el 25% de la turolense Jamcal Alimentación, dedicada al curado de jamones. En total, la compañía cuenta con 17 centros de producción. En 2023 puso en marcha en Toano (Estados Unidos) su primera fábrica fuera de España.

Alianza con Vall Companys

Dentro de su estrategia de verticalización, Cañigueral quiere dar un nuevo impulso este año a la compra de granjas porcinas a través de la filial Pig Livestock Union, en la que tiene como socio, con el 40% del capital, al grupo agroalimentario y ganadero leridano Vall Companys.

GENIOS DE LAS FINANZAS | Jamie Dimon

Así es el rey de Wall Street: el banquero más rico de EEUU

NUEVA ETAPA/ El consejero delegado de JPMorgan tiene pensado retirarse antes de cumplir los 73 años y ya se especula con su salto a la política, si no como presidente de EEUU, sí como secretario del Tesoro.

Sergio Saiz. Nueva York

“Me encantaría ser presidente de EEUU, pero no me voy a presentar”. El banquero más famoso e influyente de Wall Street, Jamie Dimon, se retira de la primera línea. De aquí a cinco años dejará de ser consejero delegado de JPMorgan, el banco más grande del país. Y ya se especula con su

“

Me encantaría ser presidente de Estados Unidos, pero no me voy a presentar”

“

La crisis financiera de 2008 fue una lección inolvidable, pero carísima”

próximo destino. ¿Presidente honorífico de la entidad? Tal vez.

Siempre se ha especulado con sus aspiraciones a ser el próximo inquilino de la Casa Blanca. Él siempre lo ha negado. Y si Donald Trump vuelve a la presidencia, ha dicho que no dudaría en pedirle a Dimon que sea el próximo secretario del Tesoro de EEUU,

a pesar de que militan en bandos opuestos.

Aunque tiene pensado retirarse antes de cumplir los 73 años, nadie duda de que el banquero seguirá ligado al mundo financiero al que él mismo ha dado forma. Dimon quiere dar un paso al lado para dejar espacio a las nuevas generaciones, pero es el propio sector el que no está preparado para dejarle ir. Es el último superviviente de la crisis de 2008. “Una lección inolvidable, pero carísima”, según sus propias palabras.

Uno a uno, todos los consejeros delegados que estaban al frente de los grandes bancos de Wall Street sucumbieron al tsunami financiero que ellos mismos habían creado. Dimon, que acaba de coger el timón de la tercera entidad del país, salió victorioso a costa de nadar contracorriente.

Cuando la tormenta amainó, JPMorgan emergió como el mayor banco de EEUU, adelantando a los dos grandes titanes de la época: Citi y Bank of America. Y su consejero delegado, accionista de la entidad, se convirtió en el banquero en activo más rico de Wall Street, con una fortuna valorada en más de 1.800 millones de dólares. Además, es

Jamie Dimon

Consejero delegado de JPMorgan desde 2006.



uno de los ejecutivos mejor pagados del mundo, con un sueldo anual que el año pasado alcanzó los 36 millones de dólares. La mayor parte es un bonus por su desempeño, y el año pasado JPMorgan logró resultados récord.

La pasión de Jamie Dimon por las finanzas le viene de niño, inculcada por su padre,

Theodore Dimon, un corredor de Bolsa que llegó a ser vicepresidente de American Express. Se graduó en Economía en la Universidad de Tufts, pero también en Psicología, la gran pasión de su madre, Themis.

Ya como estudiante despuntó y tanto Goldman Sachs como Morgan Stanley quisie-

ron ficharle. Pero él apostó por American Express, bajo la tutela del que sería su gran mentor, Sandy Weill, al que luego siguió hasta Citigroup. En 1998, la relación profesional entre ambos explotó y Dimon decidió volar en solitario.

Fue un momento de inflexión en su carrera. Cogió las riendas de Bank One, por en-

tonces uno de los cinco bancos más importantes del país, que terminó fusionándose con JPMorgan Chase en 2004. Dos años después, fue nombrado consejero delegado del banco, prácticamente en los albores de la gran crisis financiera, donde terminaría de forjar su leyenda como el rey de Wall Street.

¿Quién es?

Jamie Dimon

Nueva York
13/03/1956

Trayectoria

Se graduó en Economía y Psicología por la Universidad de Tufts. Tras un breve paso por Boston Consulting Group, estudió un MBA en Harvard y se unió a American Express. De ahí dio el salto a Citi y, en 2000 fue nombrado consejero delegado de One Bank, firma que se fusionaría con JPMorgan, entidad que Dimon pasó a liderar en 2006 en calidad de CEO.

Deja huella por...

Fue el único CEO de los grandes bancos de Wall Street que sobrevivió a la crisis de 2008 y salió reforzado, situando a JPMorgan como el mayor banco de EEUU. El año pasado lideró los rescates del sector financiero tras la quiebra de SVB, evitando una nueva crisis sistémica.

Asesor de la Casa Blanca

Jamie Dimon es un reconocido demócrata y ha asesorado en numerosas ocasiones a Joe Biden. Debido a su amistad, el CEO de JPMorgan ha renunciado a sus aspiraciones presidenciales.



Las cifras

4,1

billones de dólares

Jamie Dimon era CEO de One Bank, uno de los cinco bancos más grandes de EEUU, que se fusionó con JPMorgan en 2004. Hoy, es el banco más grande de Wall Street con 4,1 billones de dólares en activos.

590.000

millones de dólares

Desde que Dimon asumió el liderazgo de JPMorgan como consejero delegado, los títulos en Bolsa del banco han triplicado su valor, hasta sumar una capitalización bursátil de casi 590.000 millones de dólares.

1.800

millones de dólares

La fortuna personal del consejero delegado de JPMorgan está valorada en 1.800 millones de dólares, según 'Forbes'. La mayor parte procede de su cartera de acciones, con más de 8 millones de títulos del banco.

ESCUCHE EL PÓDCAST



Genios de las Finanzas

www.expansion.com



PROTAGONISTA | Donald Trump

El reforzado candidato que quiere “salvar América otra vez”

ELECCIONES EEUU/ Tras sobrevivir al intento de asesinato, librarse de la cárcel y salir indemne de sus múltiples problemas con la Justicia, los seguidores de Donald Trump ven en él a un héroe que saldrá victorioso de las urnas en noviembre.

Sergio Saiz. Env. Esp. Milwaukee
Invencible e inevitable. Así lo definen sus seguidores, que a lo largo de esta semana han ensalzado a Donald Trump hasta límites insospechados durante la celebración de la Convención Nacional del Partido Republicano. Mesías para algunos, monarca para otros y un héroe para todos. Sin excepción para las más de 50.000 personas que han viajado hasta Milwaukee, en Wisconsin, desde todo el país.

Un clima festivo donde no han faltado todo tipo de símbolos patrióticos, pero donde había un único protagonista: Trump. Su nombre estampado hasta en las servilletas. Y sus seguidores luciendo la marca con orgullo.

¿Volverá a ser presidente? Los sondeos indican que es inevitable. Y así lo cree también el propio Trump tras un año que sus fieles definen como milagroso. Ha sobrevivido a un intento de asesinato literalmente por los pelos; ha sido imputado y condenado, pero en el tiempo de descuento se ha librado de casi todos sus pecados judiciales gracias a la intervención del Tribunal Supremo, formado por una mayoría de jueces conservadores que él mismo nombró.

Y su contrincante político más parece un aliado que un rival a batir. Un error de la Administración Biden a la hora de nombrar al fiscal en una de sus causas pendientes con la Justicia ha tirado por tierra todo el caso. Trump ya ni siquiera necesita atacar al presidente de EEUU, que se hunde solo en las encuestas cada vez que habla en público.

Así que para sus seguidores, Donald Trump ha pasado de ser inmune a los escándalos a un personaje invencible que ha prometido “salvar a América otra vez”, una adaptación de su gran clásico: “Hacer grande América otra vez”.

Quién le iba a decir al cuarto

de los cinco hijos de Mary Anne MacLeod y Frederick Christ Trump que llegaría a ser el 45 presidente de EEUU, sino que además lideraría la carrera para ser también el número 47.

De ascendencia escocesa y alemana, su familia emigró a Estados Unidos, aunque su padre ya nació en Nueva York, al igual que él, que se crió en un barrio acomodado de Queens, donde Frederick C. Trump se ganaba la vida construyendo casas para la clase media.

Trump era un niño con mucho temperamento, y sus padres le

enviaron con 13 años a la academia militar para intentar domar su carácter. Después, se graduó en Fordham y en Wharton, donde estudió Finanzas y Comercio.

A punto estuvo de ir a Vietnam, pero se libró y heredó el negocio familiar junto a sus hermanos varo-

nes. Sus hermanas se mantuvieron lejos de su esfera y triunfaron tanto en la carrera judicial y como en Wall Street.

Su éxito fue fulgurante y transformó la pequeña promotora familiar en un imperio inmobiliario con sede en Nueva York. Su primer gran éxito llegó

en 1976, con el Hotel Grand Hyatt que se levantó sobre las cenizas del quebrado Commodore, y a partir de ahí su apellido empezó a figurar en grandes proyectos urbanísticos por todo el país, ya fuera dando nombre a un rascacielos, a un hotel, a un casino...

En su currículum solo faltaba la política y empezó por la

“

Utilizaremos todos los recursos necesarios para detener la invasión de inmigrantes y deportarlos”

“

Animaría a Rusia a hacer lo que quisiera con los países de la OTAN que no inviertan en defensa”

Donald Trump

Empresario y expresidente de EEUU, actualmente es el candidato republicano para las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre.



¿Quién es?

● Donald Trump nació el 14 de julio de 1946 en Nueva York. Se crió en el barrio Jamaica Estates.

● Sus padres le internaron cuando tenía 13 años en la Academia

Militar. Después estudió en Fordham y en Wharton, donde se graduó en Finanzas y Comercio.

● Su primera esposa fue Ivana M. Zelníková, con la que tuvo tres

hijos: Donald, Ivanka y Eric. Después, se casó con Marla Maples, madre de su hija Tiffany. Actualmente, está casado con Melania Knauss, con la que ha tenido un hijo: Barron.

puerta grande. Se saltó todos los pasos previos, ni alcalde, ni gobernador, ni congresista. Se presentó directamente a la presidencia del país y aunque muy pocos le tomaron en serio, ganó a Hillary Clinton y en 2016 se convirtió en el inquilino de la Casa Blanca. Una presencia polémica y una derrota por la mínima, a favor de Joe Biden, terminaron con el asalto al Capitolio en enero de 2020 por parte de sus seguidores.

Y cuando todos daban por terminada su carrera política, resurgió con más fuerza que nunca, prometiendo deportaciones masivas: “Utilizaremos todos los medios que estén a nuestro alcance para detener la invasión de inmigrantes”. A sus aliados internacionales otro mensaje: “Animaría a Rusia a hacer lo que quisiera con los países de la OTAN que no inviertan en defensa”. Está a favor de las armas y de prohibir que en los colegios se hable de aspectos como la raza o la identidad de género. Sus seguidores le aplauden, convencidos de que es un enviado divino para salvar América. Tanto, que de Milwaukee ha salido a hombros al grito de “¡Presidente! ¡Presidente! Nos vemos en la Casa Blanca”.

IX PREMIOS **Expansión** TRANSFORMACIÓN HACIA UNA **ECONOMÍA SOSTENIBLE**



EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios **Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible** para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

Colaboran:

bankinter. 

Partner
Académico:

ie
FOUNDATION

ie
UNIVERSITY
CENTER FOR SOCIAL
INNOVATION AND
SUSTAINABILITY

Expansión



FINANZAS & MERCADOS

La banca mejora el escaparate de depósitos a medio y largo plazo

NUEVAS OFERTAS/ EBN Banco o Renault Bank estrenan productos en plazos entre los 12 y los 42 meses y abren el abanico de posibilidades para blindarse de las futuras rebajas de tipos de interés en Europa.

E.Utrera. Madrid
Como estaba totalmente des-
contado, el Banco Central Eu-
ropeo (BCE) mantuvo el jue-
ves sin cambios el precio ofi-
cial del dinero en el 4,25% que
estableció en junio. La institu-
ción necesita certezas de que
la inflación está bajo control
antes de practicar un nuevo
recorte, que el mercado espe-
ra para el próximo mes de
septiembre: los futuros sobre
los tipos dan más de un 80%
de probabilidades a un tijere-
tazo de 25 puntos básicos a la
vuelta del verano.

En este escenario, los ban-
cos más agresivos en el esca-
parate español de depósitos a
plazo empiezan a abrir una
ventana de oportunidad a los
ahorradores que quieren po-
ner su dinero a buen recaudo
en plazos entre 12 y 42 meses
y sortear las próximas rebajas
de tipos.

El proceso apenas acaba de
empezar, pero algunas enti-
dades están aumentando su
oferta en depósitos en plazos
medios y largos con rentabi-
lidades significativas entre el
3,2% y el 3,5% TAE (tasa
anual equivalente). Ofertas
que se unen a las que llevan ya
más tiempo en el mercado y
que pagan un máximo del
3,68% en estos periodos.

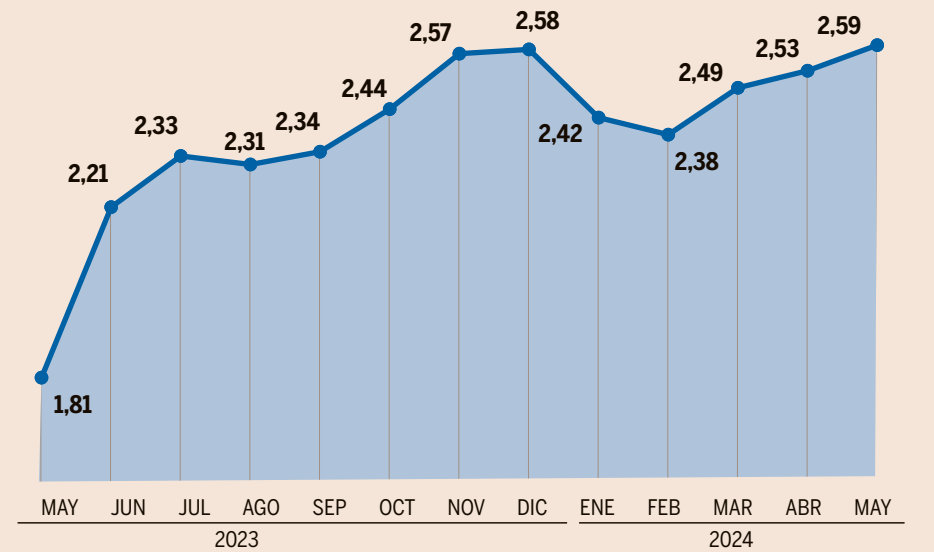
El último movimiento rele-
vante corresponde a Renault
Bank. No sólo ha ampliado el
plazo de contratación de su
depósito a dos años al 3,44%
TAE. También ha lanzado
dos nuevos en los plazos de 12
y 36 meses con rendimientos
del 3,34% y del 3,55% respec-
tivamente. El último es el me-
jor del mercado en ese plazo.

La entidad, cuyos produc-
tos están protegidos por el
fondo de garantía de Francia,
nunca había tenido tantas
ofertas de alto rendimiento en
el escaparate.

Calendario
Las condiciones de todos los
productos estarán vigentes
hasta al menos el 4 de sep-
tiembre, de forma que la enti-
dad se reserva la posibilidad
de modificar los tipos de sus
depósitos dependiendo de los
futuros pasos del BCE.
Los depósitos de Renault
Bank se pueden contratar des-
de 500 euros hasta un máxi-
mo de un millón de euros (el

LA RETRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Tipo medio ponderado, en %.



Expansión

Fuente: Banco de España

LOS MEJORES DEPÓSITOS A MEDIO Y LARGO PLAZO

(TAE, en %. Importe máximo, en euros)

| Entidad | TAE (%) | Importe máximo | Fondo de garantía | Entidad | TAE (%) | Importe máximo | Fondo de garantía |
|--------------|---------|----------------|-------------------|----------------|---------|----------------|-------------------|
| ■ A 12 meses | | | | ■ A 24 meses | | | |
| Manobank | 3,66 | 100.000 | Lituania | Banca Progetto | 3,59 | 100.000 | Italia |
| BluOr Bank | 3,65 | 100.000 | Letonia | Manobank | 3,59 | 100.000 | Lituania |
| Bjford Bank | 3,65 | 95.000 | Lituania | Haitong | 3,59 | 100.000 | Portugal |
| PayRay | 3,63 | 95.000 | Lituania | SmeBank | 3,54 | 100.000 | Lituania |
| Haitong | 3,61 | 100.000 | Portugal | CA Auto Bank | 3,49 | 100.000 | Italia |
| ■ A 18 meses | | | | ■ A 36 meses | | | |
| Manobank | 3,68 | 100.000 | Lituania | Renault Bank | 3,55 | 100.000 | Francia |
| SmeBank | 3,57 | 100.000 | Lituania | Haitong | 3,52 | 100.000 | Portugal |
| Haitong | 3,52 | 100.000 | Portugal | Banca Progetto | 3,52 | 100.000 | Italia |
| Klarna | 3,43 | 85.000 | Suecia | Manobank | 3,38 | 100.000 | Lituania |
| Bjford Bank | 3,42 | 95.000 | Lituania | Banca Sistema | 3,34 | 100.000 | Italia |

TAE: Tasa anual equivalente.

Fuente: elaboración propia

La banca mueve sus
ofertas muy rápido
para adaptarse
a los movimientos
de tipos de interés

máximo protegido por los fon-
dos de garantía europeos es de
100.000 euros por cada titular
y entidad) y no se pueden can-
celar anticipadamente. Por lo
tanto, están dirigidos sólo a
aquellos ahorradores que ten-
gan la seguridad de que no van
a necesitar el dinero destinado
a estos depósitos durante lar-
gos periodos de tiempo.

Tampoco se pueden cance-
lar antes del vencimiento los
de EBN Banco, que ha creado

Las mejores
rentabilidades en
depósitos a medio y
largo plazo alcanzan
el 3,68% TAE

un nuevo depósito a 42 meses
al 3,20% TAE que se puede
contratar desde 5.000 euros.
Es la nueva oferta estrella de
la entidad, que por el contra-
rio ha mantenido en el 3,10%
la rentabilidad de su depósi-
to a tres años y ha rebajado la
de todos los productos entre los
tres y los 24 meses, que antes
pagaban una rentabilidad
idéntica del 3,10% y que ahora
ofrecen rendimientos entre el
2,7% y el 3,05%.

Renault Bank
ha lanzado nuevos
depósitos a 12 meses
al 3,34% y
a 36 meses al 3,55%

Por lo tanto, se está produ-
ciendo un incipiente cambio
de estrategia de los bancos,
que hasta ahora estaban pri-
mando los plazos más cortos y
ahora pelean por la liquidez
de los ahorradores en plazos
más largos a niveles que serán
más o menos atractivos para
los últimos según la evolución
futura de los tipos de interés.

Quienes apuesten por una
rebaja significativa en el pre-
cio del dinero en los próximos

trimestres tienen una buena
oportunidad para asegurar
rentabilidades significativas.

En la misma línea, BFS
(que opera bajo el paraguas
del fondo de garantía espa-
ñol) está potenciando el plazo
de 12 meses, donde ofrece un
3,25% sólo si el depósito se
contrata a través de banca
electrónica (3,15% si es por
otros cauces).

Es su mejor oferta del mo-
mento y se puede contratar
desde 50.000 hasta 500.000
euros. Los expertos creen
que, en pleno cambio de polí-
tica monetaria del BCE, la es-
trategia de los bancos de me-
jorar las condiciones de los
depósitos a medio y largo pla-
zo seguirá ganando adeptos,
dentro de una línea de movi-
mientos a muy corto plazo ca-
da vez más acentuada.

Con estas ofertas con fecha
tope corta en el tiempo, la
banca consigue dos objetivos.
Por un lado, apremia a los po-
tenciales clientes a contratar
estos productos antes de la re-
baja de condiciones que im-
podrán en el futuro tipos más
bajos en la zona euro. Por otra
parte, los bancos no se pillan
los dedos y ganan cintura para
modificar sus ofertas si se pre-
vé o se produce un movimien-
to significativo de los tipos de
interés en la zona euro.

Escaparate amplio

Por lo pronto, la oferta de de-
pósitos a medio y largo plazo
empieza a crecer, comple-
mentando la de las entidades
europeas que a 12 meses pa-
gan a través del supermerca-
do de depósitos Raisin entre
el 3,60% y el 3,66%, con Ma-
noBank, BluOr Bank, Bjford y
PayRay a la cabeza. En el pla-
zo de dos años, las mejores
ofertas se sitúan en el 3,59%,
mientras que a tres años al-
canza el 3,6%.

Niveles en todos los casos
muy superiores a la rentabi-
lidad media de los depósitos en
los diferentes plazos. Al cierre
de mayo estos productos ofre-
cían un rendimiento del
2,57% en el plazo de 12 meses;
del 2,90% en el período entre
uno y dos años; y un mucho
mas discreto 1,45% en el plazo
más largo superior a los 24
meses, según los últimos da-
tos oficiales del Banco de Es-
paña.

Santander
cierra los
pagos de
Superdigital en
Latinoamérica

M. Martínez. Madrid
Santander ha acordado el cie-
rrre de Superdigital, la aplica-
ción móvil dirigida a la pobla-
ción no bancarizada de Lati-
noamérica e integrada en su
plataforma de pagos Pa-
goNxt.

Tras la clausura, Santander
ofrecerá a los usuarios de Su-
perdigital trasladar su opera-
tiva a los distintos bancos lo-
cales que el grupo tiene en la
región, donde podrán acceder
a la misma oferta de produc-
tos y servicios.

Superdigital, que tiene su
origen en la ContaSuper que
nació en Brasil en 2012, fue
adquirida por Santander en
2016. Es una aplicación basa-
da en una cuenta online gra-
tuita y una tarjeta prepago.

El proyecto originario de
Santander era la expansión de
Superdigital desde Brasil a to-
da Latinoamérica, donde se
calcula que 300 millones de
personas están fuera del siste-
ma financiero.

En los últimos años, San-
tander había venido trabajan-
do con el escenario de que Su-
perdigital alcanzara cinco mi-
llones de usuarios en 2024 y
diez millones a largo plazo.

Revisión

Santander, sin embargo, ha
revisado ahora esta estrategia.
Tras el impulso a la digitaliza-
ción de los últimos años, los
bancos comerciales del grupo
ya cuentan ahora con una
oferta digital completa, por lo
que ha dejado de tener senti-
do desarrollar una estructura
adicional para desplegar este
tipo de productos.

El grueso de los clientes de
Superdigital se concentra en
Brasil, donde tiene en torno a
dos millones de usuarios.

El otro mercado clave es
Chile, con cerca de 400.000
clientes. En este caso, el pro-
ceso de migración se inició ya
hace unos meses a través de la
oferta Más Lucas, un produc-
to de Santander Chile que in-
cluye una cuenta con reem-
bolsos en efectivo y tarjeta.

En Argentina y Uruguay, el
número de clientes es reduci-
do. Y en México, Colombia y
Perú, donde Santander anun-
ció planes para el despliegue,
éste no llegó a concretarse.

El valor contable de los ne-
gocios de PagoNxt está fijado
en 2.240 millones. Del total,
Superdigital Holding Compa-
ny representa 164 millones.



Ignacio Garralda, presidente de Mutua Madrileña.

Mutua Madrileña bate récord en primas en el semestre

E. del Pozo. Madrid

Grupo Mutua Madrileña cerró el primer semestre de 2024 con un récord en su volumen de primas del ramo de no vida, que se situaron en 3.735 millones tras crecer un 11% interanual.

El grupo alcanza los 3.951 millones de euros en primas totales, lo que contrasta con la caída del 2,2 % del sector, explica la entidad.

En el ramo de autos, la entidad creció un 18,1 %, el doble que el sector, apunta, hasta los 1.186 millones de euros en primas, gracias a la captación de nuevos clientes.

En salud, donde opera a través de SegurCaixa Adeslas, el Grupo Mutua cerró el semestre de nuevo como líder, con unos ingresos por primas de 1.832 millones, un 6% más que el ejercicio anterior y una cuota de mercado del 30%, casi el doble que el siguiente grupo asegurador de la clasificación, señalan en la compañía.

En multirriesgo, las primas de Mutua crecieron un 18,7%, hasta los 482 millones.

Sector

Los ingresos por primas de las aseguradoras se situaron en 40.032 millones a cierre del segundo trimestre de 2024, un 2,16% menos que en el año anterior, según datos de Unespa y de la asociación Icea.

De la facturación alcanzada a lo largo de los primeros seis meses del año, 24.046 millones correspondieron al ramo de no vida, con un aumento del 7,7%, y los 15.986 millones restantes, al de vida, una cifra que representa una caída del

Mutua capta 3.951 millones en primas hasta junio, un 11% más, frente a un alza del 2% del sector

Las aseguradoras suman un negocio de 40.000 millones de euros en el primer semestre

14,0% en tasa interanual.

El ramo de no vida evolucionó de manera positiva en todas sus modalidades. Las pólizas de automóviles sumaron 6.672 millones de euros y aumentaron un 9,08% en los últimos 12 meses, mientras que los seguros multirriesgo subieron, a su vez, un 8,41%, hasta los 5.132 millones.

Los seguros de salud generaron 6.091 millones de euros a lo largo del ejercicio, un 7,37% más que un año antes, al tiempo que la categoría *resto no vida* –compuesta, principalmente, por líneas de aseguramiento empresarial– creció de un año para otro un 6,28% y aportó 6.152 millones.

El negocio de vida, reflejado en los ingresos por primas, anotó un descenso del 14,08% en términos interanuales por la evolución del componente de ahorro tras haber tenido estos productos un comportamiento excepcional en 2023.

Las provisiones técnicas de vida de las aseguradoras se elevaron un 3,91% de un año para otro, hasta situarse en 207.964 millones a cierre de junio.

BBVA, CaixaBank y Santander disparan su rentabilidad

PREVISIONES DE GOLDMAN SACHS/ La rentabilidad sobre el capital tangible de los tres bancos más grandes de España crece a buen ritmo en el segundo trimestre.

Nicolás M. Sarriés. Madrid

La rentabilidad de los tres mayores bancos españoles alcanzará una nueva cota en el segundo trimestre del año, según las previsiones de los analistas de Goldman Sachs. Según el banco americano, si bien el resultado de las entidades españolas en los últimos tres meses será mejor que el obtenido el trimestre anterior, augura que no podrán mantener este nivel para el conjunto del ejercicio.

En el caso de **Santander**, los analistas del banco de inversión estadounidense prevén un retorno del capital tangible (Rote) del 17% en el segundo trimestre. Esto supone crecer más de dos puntos porcentuales respecto al primer trimestre, cuando llegó al 14,9%.

Para el conjunto de 2024, Goldman anticipa una ligera caída de la Rote, hasta el 16% para Santander. Aunque esta cifra es superior a la del año pasado.

La entidad presentará unas tendencias “generalmente robustas” en los ingresos de sus negocios clave, que “más que compensarán” los mayores costes y el repunte de las provisiones por pérdidas.

Santander registra un “fuerte crecimiento” de sus ingresos empujados sobre todo por el margen de intereses en España, Brasil y México. En todo el grupo, esta partida crecerá un 16% en términos interanuales.

Los buenos resultados permitirán al banco generar de forma orgánica 12 puntos básicos de capital de máxima calidad en el trimestre, de manera que la ratio *CET1* alcanzará el 12,4% en el periodo.

La rentabilidad será todavía más alta en **BBVA**.

La entidad presidida por



Oficinas bancarias.

Santander podrá generar 12 puntos básicos de capital de máxima calidad en el trimestre

Carlos Torres presentará una Rote del 22,1% en el segundo trimestre, según prevé Goldman Sachs. Este nivel de retorno del capital supondría subir más de cuatro puntos porcentuales por encima de lo alcanzado en el primer trimestre de 2024, cuando alcanzó el 17,7%.

También vapulea las proyecciones para el conjunto del año, ya que BBVA no conseguirá mantener tanta rentabilidad en los trimestres que restan de ejercicio. Goldman espera que la entidad finalice el curso con un 18,3%.

Son varias las razones que llevan a los analistas del banco de inversión a prever un fuerte crecimiento de la rentabilidad de BBVA. Por un lado, los

ingresos del grupo se elevarán un 27% con respecto a los del mismo periodo del año anterior, así como un 11% en comparación con los tres primeros meses de 2024.

El margen de intereses de los dos principales mercados del banco, México y España, traerá buenas noticias, con incrementos interanuales del 14% y del 18%, respectivamente.

En paralelo, los costes se elevarán de manera “moderada”, lo que permitirá mejorar la ratio de eficiencia hasta el 38% en el trimestre.

También por encima del 20% se situará el retorno del capital de **CaixaBank** en el trimestre. La entidad presidida por José Ignacio Goirigolzarri registrará una Rote del 20,4% entre abril y junio, con las previsiones de Goldman. Son casi cuatro puntos porcentuales por encima de la previsión de rentabilidad para el conjunto de 2024 (Rote del 16,6%), ya que los analistas

La Rote de BBVA subirá cuatro puntos porcentuales frente al primer trimestre, según Goldman

creen que la entidad no será capaz de mantener el ritmo de beneficios del trimestre para todo el ejercicio.

Los analistas consideran que el nuevo entorno de tipos beneficia al banco, ya que el crecimiento de los gastos de financiación se ha frenado, mientras que la entidad todavía mantenía una gran parte de su cartera de préstamos hipotecarios pendiente de actualización, lo que se traducirá en mayores ingresos en el trimestre.

Santander presentará sus cuentas del primer semestre el 24 de julio, según anunció la entidad a los mercados. En el caso de BBVA y CaixaBank, la fecha elegida será el próximo 31 de julio.

Qube entra en Sabadell con una participación del 1%

Expansión. Madrid

El fondo Qube Research & Technologies notificó el viernes una participación del 1,02% en Banco Sabadell.

Este fondo es uno de los bajistas que entre febrero y marzo presionó a Grifols con po-

siciones cortas. Sin embargo, en el capital de Sabadell se ha posicionado como accionista significativo, aunque no a través de la compra directa de acciones, sino con *swaps*. Con estos instrumentos financieros Qube mantiene 55,4 mi-

llones de acciones que, al precio actual de 1,943 euros por título, se valoran en 107,64 millones de euros.

Sabadell se encuentra en plena opa por parte de BBVA y sus acciones se han revalorizado un 8% desde entonces.



Josep Oliu preside Sabadell.

Banca March vende el 49% de Inversis a Euroclear por 200 millones

OPERACIÓN/ El grupo belga adquirirá el 51% restante de Inversis en los próximos tres años. Inversis seguirá operando como entidad independiente y cubrirá la zona mediterránea.

A.Montoro. Madrid

Banca March ha dado una vuelta de tuerca a Inversis. Vende el 49% de su filial a Euroclear, el gigante belga especializado en la liquidación de activos y custodia de valores.

Según el acuerdo, Euroclear adquirirá el 51% restante de Inversis en los próximos tres años y pasará a ser su único propietario. Fuentes del mercado detallan a EXPANSIÓN que la plataforma tecnológica filial de Banca March dedicada a dar soluciones a entidades financieras mantendrá su independencia.

No han trascendido cifras de la operación, aunque diversas fuentes conocedoras de la situación hablan de más de 200 millones de euros por el 49% de Inversis, lo que significa valorar la compañía por encima de 400 millones de euros.

Euroclear mantendrá la estructura actual del consejo y contará con dos consejeros. La idea de Banca March pasa por que el grupo belga conozca la idiosincrasia de la filial y vea cómo opera en el mercado.

Deloitte y Clifford Chance han asesorado a Banca March en esta operación, mientras que JPMorgan y Jones Day han sido los asesores de Euroclear.

Fuentes financieras sostienen que Banca March puso a la venta su filial a un precio similar hace cinco años, pero las ofertas fueron inferiores a lo deseado. Cecabank y Allfunds estuvieron en las conversaciones finales.

Banca March no ha logrado impulsar los resultados de Inversis como preveía, según fuentes del mercado. Y ahora han decidido cerrar la venta a plazos con un nuevo socio que puede dar el potencial y la presencia internacional que necesita Inversis, según fuentes conocedoras de la situación. Este tipo de operación beneficia al vendedor ante una posible revalorización.

El acuerdo entre las partes está sujeto a la aprobación de las autoridades reguladoras, aunque las entidades arrancarán el nuevo proyecto este lunes.

Banca March y Euroclear iniciaron las negociaciones



Juan March de la Lastra, presidente de Banca March.



Alberto del Cid, consejero delegado de Inversis.

hace más de un año. Aunque hubo interés de otras entidades por Inversis, el banco consideró que la propuesta de Euroclear era la que mejor se ajustaba a sus planes: preservar la plantilla; que Inversis siga siendo proveedor de la entidad; y que mantuviera y acelerara la estrategia de crecimiento.

“Socio ideal”

La entrada de Euroclear en el accionariado supone duplicar la inversión presupuestada para los próximos tres ejercicios. Banca March asegura que la operación reforzará “significativamente las inversiones en tecnología”; además la filial sumará a más de 30 profesionales al equipo de 330 empleados que tiene actualmente. Inversis además mantendrá el ritmo de contratación que han seguido hasta ahora.

“Hemos encontrado al socio ideal” para llevar a Inversis “a un nuevo nivel de crecimiento”, afirma José Luis Acea, consejero delegado de Inversis.

Alberto del Cid, consejero delegado de la filial, asevera que con la operación “los clientes se beneficiarán de una propuesta de valor ampliada en todas las áreas de negocio”.

La década de las operaciones

Banca March compró el 100% de Inversis en 2013 a los socios fundadores, que eran Indra, Caja Madrid, El Corte Inglés, Terra y Banco Zaragozano. La entidad pagó entonces más de 217 millones de euros por Inversis. A la par, el banco vendió el negocio minorista de Inversis a Andbank por casi 180 millones de euros. Banca March traspasó también el 49,99% de Inversis —con el negocio minorista desligado— a la entidad portuguesa Orey por alrededor de 15 millones de euros. En 2016, Inversis adquirió la filial de Royal Bank of Canada en España. Meses después, Banca March decidió recuperar el 100% de Inversis y recompró la mitad que no tenía a Orey. Aunque no trascendieron cifras de la operación, el 49,99% de la filial se valoró en alrededor de 21 millones de euros. En 2019, Banca March quiso vender Inversis, pero no se puso de acuerdo con las ofertas.

La valoración total de la filial de Banca March podría superar los 400 millones de euros

Los directivos subrayan que es una transacción “satisfactoria” para todas las partes.

Acompañar el crecimiento La estrategia de crecimiento ha sido un factor que ha animado a Euroclear a apostar por Inversis. La sociedad ha intensificado su presencia internacional en los últimos dos

Deloitte ha sido el asesor financiero de Banca March en la venta del 100% de Inversis

años, sobre todo en Luxemburgo, mercado en el que el grupo belga no tiene presencia.

Desde finales de 2022, cuando Inversis adquirió el 40% de Adepa, la firma ha elevado su presencia en un mercado que considera clave para su operativa.

Inversis compró el negocio

de depositaria de fondos de inversión de Banque Havilland en abril de 2023 y aumentó su cartera de negocio en 3.000 millones de euros. Y a finales del pasado mayo abrió una sucursal en el Gran Ducado.

El objetivo de Inversis es impulsar los servicios de depositaria, especialmente para los clientes españoles. En sus planes figura instalarse en otro mercado en los próximos meses.

Inversis defiende que la operación catalizará la captación de clientes al explorar mercados en los que no tiene presencia. Euroclear

Euroclear ya está centrado en el próximo plan estratégico de Inversis. El actual tiene vigencia hasta 2025 y no contemplaba una operación así.

Inversis cuenta con 115.000 millones de euros de activos bajo custodia. Cerró 2023 con un beneficio cercano a 23 millones, un ebitda de 36 millones de euros y una facturación de 87 millones de euros.

Euroclear cuenta con 37 billones de activos bajo custodia y ejecuta transacciones anuales superiores a 1.000 millones de euros.

La firma belga presta servicios a aproximadamente 3.000 distribuidores de fondos y 2.500 gestoras de fondos en 85 países.

American Express eleva un 37% el beneficio en el semestre

Expansión. Madrid

El gigante de medios de pago American Express obtuvo un beneficio neto atribuido de 5.382 millones de dólares (4.928 millones de euros) en el primer semestre. Se trata de un 36,9% por encima del resultado contabilizado en la primera mitad del año pasado.

La cifra de ingresos alcanzó los 32.134 millones de dólares (29.424 millones de euros), un 9,5% más, mientras que las provisiones por riesgo de crédito aumentaron a 2.537 millones de dólares (2.323 millones de euros), un 12,6% más en términos interanuales.

La cotización reaccionó de forma negativa a los resultados porque American Express anunció que los gastos de marketing se dispararán este año a 6.000 millones de dólares. Eso supone un 15% por encima del año anterior.

Las acciones bajaban un 3,28% a media sesión y llegaron a caer un 4,6% en el peor momento de la jornada.

La compañía estadounidense cerró el segundo trimestre con un beneficio neto atribuido de 2.977 millones de dólares (2.726 millones de euros), lo que equivale a un avance del 39% respecto del resultado anotado en el mismo periodo del año anterior.

Entre abril y junio, la facturación de las tarjetas aumentó un 5%, hasta 388.200 millones de dólares, por debajo del promedio de 391.000 millones de dólares estimado por los analistas.

En el segundo trimestre, American Express elevó las provisiones por riesgo de impago de crédito a 1.268 millones de dólares (1.161 millones de euros), un 13,5% más.

“Hemos elevado nuestra guía de beneficio por acción para todo el año a entre 13,30 y 13,80 dólares desde 12,65 y 13,15 dólares”, afirmó Stephen Squeri, presidente y consejero delegado de American Express.

La compañía espera un crecimiento de los ingresos en línea con el rango de orientación del 9% al 11% comunicado al mercado a principios de año.

Según fuentes del sector, en los últimos meses se está apreciando una ligera desaceleración del gasto con tarjetas.

American Express es muy valorado por su programa de recompensas por viajes.

LA SESIÓN DE AYER

CrowdStrike agita el cierre de la semana

EL IBEX CAE EL 0,54%, A 11.087 PUNTOS/ El fallo en la actualización de la plataforma de ciberseguridad para Microsoft, que provocó una caída de sistemas a nivel mundial, puso en jaque a las empresas, tras una semana marcada por tipos, resultados y política.

R.P.M. Madrid
CrowdStrike cayó al cierre de la sesión de Wall Street el 11,1%, aunque sus títulos llegaron a ceder el 15,44%, después de un fallo en una actualización que puso en jaque ayer multitud de sectores y empresas de todo el mundo. El problema del proveedor de ciberseguridad de **Microsoft** (sólo perdía el 0,74%), también afectó a los mercados.

Las acciones de las bolsas británicas e italianas cotizaron con normalidad, pero los índices Ftse dejaron de dar cambios a las 12:54 hora de España hasta que a las 17:00 volvieron a la actividad. Ambas están controladas por el gestor de la Bolsa de Londres, London Stock Exchange. Euronext comunicó un fallo en el cálculo de índices bursátiles basados en acciones estadounidenses, que dieron datos erróneos al cierre del jueves.

Las mesas de trading de la banca y las gestoras españolas, así como los brokers, operaron con normalidad “salvo por algún fallo puntual en alguna orden desde Londres”, comentaron las fuentes consultadas.

CrowdStrike ha sido el último capítulo de una semana marcada por el intento de magnicidio contra Donald Trump, que le ha colocado como favorito para la Casa Blanca; los resultados y perspectivas empresariales, peores en Europa de lo esperado; la guerra tecnológica entre Estados Unidos y China, a cuenta de los semiconductores; y el Banco Central Europeo (BCE); que dejó la puerta abierta a bajar los tipos de interés en septiembre.

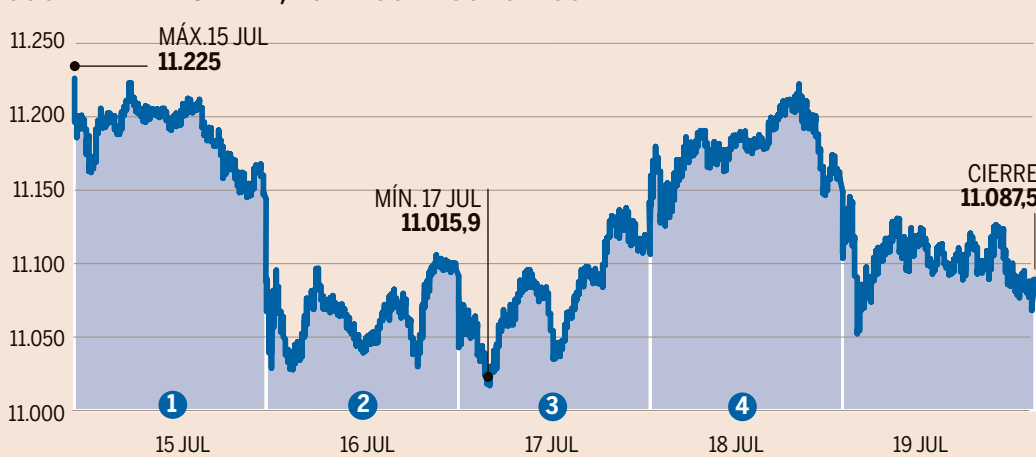
Ibex 35. Cerró ayer con un descenso del 0,54%, hasta los 11.087 puntos, con sólo cinco valores en verde y las mayores subidas para **Bankinter**, del 1,25%, que siguió paladeando las cuentas del jueves; **CaixaBank**, el 0,41%; y **Unicaja**, el 0,37%.

Las mayores caídas fueron las de **Acciona**, el 3,19%; **Fluidra**, el 2,6%; e **IAG**, el 2,23%.

El Ibex acaba la semana con un descenso del 1,45%, tras dos semanas al alza en las que ganó un 2%.

Destacó la banca más doméstica al calor de las cuentas de Bankinter, que sumó el 7,69%, seguido por Unicaja, el 4,46%; CaixaBank, el 4,4%; y **Sabadell**, el 1,89%. Los descensos más abultados fueron para Fluidra, del 6,27%, tras el aviso de un competidor de Estados Unidos de bajada de perspectivas; **Grifols**, el 6,16%; y **Colonial**, el 5,64%.

CÓCTEL EMPRESARIAL, POLÍTICO Y ECONÓMICO



- 1** **Lunes 15**
El mercado cotiza una victoria de Trump tras el intento de magnicidio, mientras Europa cae por China y el lujo.
- 2** **Martes 16**
Las cuentas empresariales lastran Europa por las perspectivas para el resto del año y China.
- 3** **Miércoles 17**
La guerra tecnológica entre Estados Unidos y China, a cuenta de los semiconductores, presiona las bolsas.
- 4** **Jueves 18**
Los resultados corporativos restan protagonismo a que el BCE se mostrase proclive a una bajada de tipos en septiembre.

Expansión Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %

| | | | | | |
|-------------|------------|------|------------|----------|-------|
| LOS MEJORES | Bankinter | 7,69 | LOS PEORES | Fluidra | -6,27 |
| | Unicaja | 4,46 | | Grifols | -6,16 |
| | CaixaBank | 4,40 | | Colonial | -5,64 |
| | Sabadell | 1,89 | | Acerinox | -5,55 |
| | Telefónica | 1,88 | | Solaria | -4,95 |
| | Indra | 1,61 | | Inditex | -4,36 |

Expansión Fuente: Bloomberg

Compras históricas de fondos de pequeñas cotizadas

Los fondos de inversión compuestos por acciones de pequeña capitalización bursátil de Estados Unidos recibieron entradas por valor de 9.900 millones de dólares la última semana, según publica Bank of America (BoFA) a través de los datos de EPFR Global. Se trata de la segunda mayor entrada semanal de la historia después de que en 2007, justo antes de la crisis financiera, registrase entradas por valor de 14.000 millones. BoFA pone en contexto

este dato récord porque en los últimos 4 años las entradas en este tipo de fondos acumulan un saldo neto de 37.000 millones de dólares, frente a los 789.000 millones destinados a los fondos de cotizadas de gran capitalización bursátil. Pese a ello, el dato de los últimos siete días muestra el crecimiento del gusto de los inversores por las cotizadas con menor valor de mercado, después de que las firmas de inversión estén recomendando de forma

insistente a sus clientes entrar en este tipo de cotizadas por la resistencia económica, la bajada de los tipos de interés, la mejora de perspectivas y el fuerte descuento, de hasta el 40% según algunos bancos de inversión, frente a las cotizadas de mayor tamaño. El índice Russell 2000 de Wall Street, que aglutina a este tipo de compañías, avanza más de un 10% desde sus mínimos precedentes firmados a mediados de abril.

El resto de Europa. Los demás índices europeos cerraron ayer con caídas en el Dax, del 1%; en el Ftse Mib, del 0,91%; en el Cac 40, del 0,79% y el Ftse 100, del 0,6%. Descensos también en el conjunto de los últimos cinco días para el Dax, del 3,07%; el Cac 40, el 2,46%; el Ftse 100, el 1,18%; y el Ftse Mib, el 1,05%.

Wall Street. La sesión se cerró con descensos del 0,93% en el Dow Jones y del 0,81% en el Nasdaq y del 0,71% en el S&P 500.

Destaca en la semana el recorte del 3,6% del Nasdaq al cierre de la sesión, sus peores cinco días desde finales de abril. El S&P 500 retrocede el 1,9% y el Dow Jones aguantaba el tipo con un ligero as-

censo del 0,07% gracias a los resultados empresariales.

Divisas. La posibilidad de que el BCE baje en septiembre los tipos provocó que el euro perdiese los 1,09 dólares y termine la semana con un descenso del 0,25% tras tres alzas en las que se anotó un 2%. En el año, cae el 1,5%.

→ COTIZACIONES

| | Cierre | Variación (%) | |
|---------------|-----------|---------------|-----------|
| | | En el día | En el año |
| Ibex 35 | 11.087,50 | ↓ -0,54 | 9,75 |
| Euro Stoxx 50 | 4.827,24 | ↓ -0,88 | 6,76 |
| Dow Jones | 40.287,53 | ↓ -0,93 | 6,89 |
| Nikkei 225 | 40.063,79 | ↓ -0,16 | 19,72 |
| Brent | 82,77 | ↓ -2,24 | 7,38 |

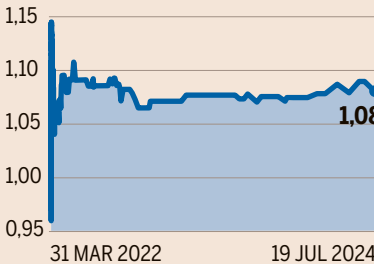
| | Cierre | Variación diaria |
|-----------------|---------|------------------|
| Euro/Dólar | 1,089 | ↓ -0,37% |
| Euro/Yen | 171,61 | ↑ 0,34% |
| Bono español | 3,241% | ↑ 0,04pb |
| Prima de Riesgo | 78,16pb | ↑ 0,10pb |

→ DE UN VISTAZO

| Título | Última cotización | Variación (%) | | |
|-------------------|-------------------|---------------|--------|--------|
| | | Ayer | 2023 | 2024 |
| Acciona | 112,200 | -3,19 | -22,45 | -15,83 |
| Acciona Ener | 18,870 | -0,68 | -22,30 | -32,80 |
| Acerinox | 9,445 | -1,31 | 15,29 | -11,36 |
| ACS | 39,000 | -0,10 | 50,02 | -2,89 |
| Aena | 189,900 | -0,26 | 39,90 | 15,72 |
| Amadeus | 60,900 | -0,49 | 33,64 | -6,13 |
| ArcelorMittal | 20,740 | -1,98 | 4,37 | -19,19 |
| B. Sabadell | 1,943 | -0,44 | 26,36 | 74,57 |
| B. Santander | 4,434 | -1,19 | 34,86 | 17,33 |
| Bankinter | 8,292 | 1,25 | -7,53 | 43,06 |
| BBVA | 9,880 | -0,68 | 46,01 | 20,11 |
| CaixaBank | 5,452 | 0,41 | 1,47 | 46,32 |
| Cellnex Telecom | 32,560 | 0,06 | 15,33 | -8,69 |
| Colonial | 5,270 | -1,22 | 8,99 | -19,54 |
| Enagás | 13,680 | -1,01 | -1,67 | -10,38 |
| Endesa | 17,750 | -1,42 | 4,68 | -3,85 |
| Ferrovial Se | 38,240 | -0,05 | 34,94 | 15,81 |
| Fluidra | 19,140 | -2,60 | 29,82 | 1,54 |
| Grifols | 9,228 | -0,19 | 43,50 | -40,29 |
| IAG | 2,017 | -2,23 | 28,08 | 13,25 |
| Iberdrola | 11,750 | -0,93 | 8,60 | -1,01 |
| Inditex | 45,230 | -0,04 | 58,67 | 14,71 |
| Indra | 19,550 | -0,91 | 31,46 | 39,64 |
| Logista | 27,520 | -0,65 | 3,73 | 12,42 |
| Mapfre | 2,164 | 0,19 | 7,35 | 11,37 |
| Meliá Hotels Int. | 7,210 | -0,69 | 30,19 | 20,97 |
| Merlin Properties | 10,310 | 0,19 | 14,64 | 2,49 |
| Naturgy | 21,920 | -0,72 | 11,07 | -18,81 |
| Redeia | 16,250 | -0,43 | -8,30 | 8,99 |
| Repsol | 13,290 | -0,56 | -9,43 | -1,19 |
| ROVI | 84,800 | -0,35 | 66,94 | 40,86 |
| Sacyr | 3,262 | -2,16 | 20,23 | 4,35 |
| Solaria | 11,140 | -0,18 | 8,70 | -40,14 |
| Telefónica | 4,110 | -0,36 | 4,40 | 16,30 |
| Unicaja Banco | 1,359 | 0,37 | -13,68 | 52,70 |

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión Fuente: Bloomberg

Expansión en ORBYT.

Oferta Verano

¡3 MESES POR 9€!

- La edición impresa, cada día **a medianoche**, en formato PDF.
- Descargable para su **lectura sin conexión**.
- Acceso a **todos los suplementos y revistas**.
- Acceso ilimitado a la **hemeroteca**.

SUSCRÍBASE AQUÍ



O ENTRE EN quiosco.expansion.orbyt.es

ECONOMÍA / POLÍTICA

Los municipios de costa más rentables para comprar vivienda

MERCADO INMOBILIARIO/ Estas localidades, tradicionalmente destinadas a la segunda residencia, están muy presentes en el radar de los inversores: en algunas, la vivienda casi dobla la rentabilidad media de España, por lo que es un activo estrella.

Beatriz Amigot. Madrid

La rentabilidad que se puede obtener de media en España por comprar una vivienda para alquilarla está en el 6,5%, pero hay zonas costeras donde se dispara. El inmobiliario se ha convertido en los últimos años en un activo refugio ante las tensiones inflacionistas y en una vía para obtener rendimientos más atractivos que otros productos como, por ejemplo, los Bonos del Estado a 10 años (3,4%).

Además, dentro del mercado español hay ciertos puntos geográficos, como las localidades costeras, en los que la rentabilidad supera con creces la media, impulsada por la alta demanda de alquiler y el turismo.

“El rendimiento puede duplicarse en zonas del levante y, por segundo año consecutivo, se produce un despunte de la costa valenciana frente a la andaluza. En estos municipios, el precio del alquiler se ha incrementado notablemente, mientras el de la compra ha crecido a un menor ritmo”, explica María Matos, directora de Estudios y portavoz de Fotocasa.

Por ello, los mercados tradicionalmente destinados a la segunda residencia también están presentes en el radar de los inversores. “El rendimiento de la vivienda en la costa se ha convertido en el activo estrella, por su seguridad y rentabilidad en el inmobiliario”, asegura Matos.

¿Cuáles son los más atractivos?

Mazarrón, en Murcia, se situó en junio como el municipio costero más rentable del país con un retorno del 11,4%, según un informe reciente de Fotocasa. Completan el *top diez* el valenciano Gandía (10,8%), el cántabro Laredo (9,6%), el murciano Águilas (9,6%), el granadino Motril (9,5%), el onubense Punta Umbria (9,2%), el coruñés Ferrol (8,8%), el también murciano La Manga del Mar Menor (8,6%), el barcelonés Badalona (8,3%) y el castellonés Burriana (8,2%).

El gaditano Algeciras

(8,1%) y el tarraconense Tortosa (8,0%) también están entre los que arrojan una rentabilidad superior al 8% en junio.

En total, hasta 36 ciudades registraron una rentabilidad igual o superior a la media nacional (6,5%) a cierre del primer semestre. Hay que subrayar que en los últimos 15 años la rentabilidad de este tipo de inmuebles se ha multiplicado, ya que en junio de 2009 apenas once ciudades costeras superaban la media (4,4%).

“Las zonas de la geografía española que están generando mayor apetito inversor son Madrid, el mercado con más potencial, y varias regiones costeras como Málaga, Alicante y Valencia”, apunta David Chamas, director general de la *proptech* Huspy en España.

Estos destinos atraen “tanto al público nacional como internacional”, añade este experto.

Los menos rentables

En el otro lado del ranking de rentabilidad de los municipios costeros, las tasas más bajas son las del guipuzcoano San Sebastián (3,7%) y el alicantino Calpe (3,7%).

Estas dos localidades tienen en común que el precio de la vivienda en venta está subiendo con fuerza mientras el del alquiler no lo hace al mismo ritmo. Por ejemplo, en el caso de San Sebastián, los inmuebles a la venta se están encareciendo un 8% interanual, pero el alquiler sólo aumenta un 2%. Por su parte, en Calpe el precio sube un 16% y, sin embargo, las rentas sólo un 1,6%.

“Son municipios donde ahora mismo hay mucha más presión en el mercado de la compraventa que en el alquiler, de ahí que la rentabilidad sea de las más bajas a nivel de zonas costeras”, explica Matos.

También con una rentabilidad inferior al 5% aparecen el malagueño Marbella (4,1%), el vizcaíno Getxo (4,3%), los alicantinos Guardamar del Segura (4,4%) y Orihuela (4,5%), los malagueños Fuen-

| LOS MUNICIPIOS DE COSTA MÁS RENTABLES... | | | Precio de venta en junio, en €/m² | Precio de alquiler en junio, en €/m² |
|--|------|--|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Rentabilidad bruta del alquiler, en % | | | | |
| Mazarrón (Murcia) | 11,4 | | 1.331 | 12,61 |
| Gandía (Valencia) | 10,8 | | 1.328 | 11,96 |
| Laredo (Cantabria) | 9,6 | | 2.434 | 19,51 |
| Águilas (Murcia) | 9,6 | | 1.590 | 12,69 |
| Motril (Granada) | 9,5 | | 1.523 | 12,06 |
| Punta Umbria (Huelva) | 9,2 | | 1.888 | 14,46 |
| Ferrol (A Coruña) | 8,8 | | 1.028 | 7,53 |
| La Manga del Mar Menor (Murcia) | 8,6 | | 1.891 | 13,56 |
| Badalona (Barcelona) | 8,3 | | 2.438 | 16,85 |
| Burriana (Castellón) | 8,2 | | 1.020 | 7,01 |
| Algeciras (Cádiz) | 8,1 | | 1.214 | 8,19 |
| Tortosa (Tarragona) | 8,0 | | 1.170 | 7,75 |
| Avilés (Asturias) | 7,7 | | 1.489 | 9,58 |
| Oliva (Valencia) | 7,6 | | 1.504 | 9,51 |
| Puerto Real (Cádiz) | 7,4 | | 1.468 | 9,02 |
| > ... y los menos | | | | |
| San Sebastián (Guipúzcoa) | 3,7 | | 6.298 | 19,49 |
| Calpe (Alicante) | 3,7 | | 4.150 | 12,95 |
| Marbella (Málaga) | 4,1 | | 4.942 | 17,02 |
| Getxo (Vizcaya) | 4,3 | | 4.141 | 14,77 |
| Guardamar del Segura (Alicante) | 4,4 | | 2.639 | 9,59 |
| Orihuela (Alicante) | 4,5 | | 2.723 | 10,24 |
| Fuengirola (Málaga) | 4,5 | | 4.044 | 15,33 |
| Rincón de la Victoria (Málaga) | 4,6 | | 3.383 | 12,86 |
| Torrox (Málaga) | 4,6 | | 2.808 | 10,68 |
| Málaga | 4,7 | | 3.823 | 14,94 |
| Vigo (Pontevedra) | 4,7 | | 2.630 | 10,38 |
| Cádiz | 4,7 | | 2.981 | 11,78 |
| Pontevedra | 4,8 | | 2.223 | 8,80 |
| Estepona (Málaga) | 4,8 | | 4.123 | 16,35 |
| Sitges (Barcelona) | 4,8 | | 5.326 | 21,39 |

Expansión

Fuente: Fotocasa

girola (4,5%), Rincón de la Victoria (4,6%), Torrox (4,6%) y Málaga capital (4,7%), el pontevedrés Vigo (4,7%), Pontevedra capital (4,8%), Cádiz capital (4,7%), el malagueño Estepona (4,8%), el barcelonés Sitges (4,8%), Palma de Mallorca (4,9%) y el granadino Almuñécar (4,9%).

Analizar la operación

Más allá de las atractivas cifras que puede arrojar la adquisición de un inmueble en la costa sobre el papel, la promotora Kronos Homes da varias claves antes de cerrar una operación de este tipo.

El primer paso es analizar si la compra encaja en el presupuesto familiar del interesado y si puede afrontar los costes asociados como impuestos, seguros, mantenimiento y los gastos de gestión del alquiler.

Es recomendable también investigar el mercado inmobiliario en la ubicación que se está considerando. Por un lado, para examinar las tendencias

de precios, la demanda de alquileres y cualquier factor que pueda afectar el valor de la propiedad. Y, por otro, para ver si tiene acceso a servicios, buenas comunicaciones y cercanía a atractivos turísticos y posibilidades de ocio, aspectos fundamentales para poder arrendarla bien después.

En definitiva, en este tipo de operaciones es importante estudiar al detalle la zona y el inmueble en el que se pretende invertir, evitando así la compra por impulso.

En los últimos 15 años la rentabilidad de este tipo de inmuebles se ha multiplicado



Mazarrón (Murcia), el más rentable del país

El municipio murciano de 35.000 habitantes es el más rentable de toda la costa española, un 11,4%, casi el doble de la media nacional de rentabilidad bruta. A ello ayuda un precio de compra relativamente bajo, de 1.331 euros por metro cuadrado, pero un alquiler de 12,61 euros por metro cuadrado.



Laredo (Cantabria), el mayor retorno en el norte

Laredo tiene un precio por metro cuadrado muy superior a sus predecesores en el ranking, de 2.434 euros por metro cuadrado, pero lo compensa en parte por un alquiler bastante más elevado, de 19,51 euros por metro cuadrado, para una rentabilidad del 9,6%. El municipio más rentable del norte.



Motril (Granada), en cabeza en Andalucía

Para encontrar la mayor rentabilidad en la costa en Andalucía hay que apostar por Motril, en la provincia de Granada. El precio de compra por metro cuadrado se situó en junio en 1.523 euros y el del alquiler, en 12,06 euros. Por ello, la rentabilidad bruta en el municipio se sitúa en el 9,5%.



Gandía, la gran apuesta en Valencia

A la zaga de Mazarrón va la valenciana Gandía, con una rentabilidad del 10,8%. La diferencia estriba en que, mientras el precio de compra es muy similar, en el caso de Gandía de 1.328 euros por metro cuadrado, el de alquiler es algo inferior, de 11,96 euros. Aun así se trata de la gran apuesta para la Comunidad Valenciana.



Águilas, en el 'top 10' de subidas del alquiler

La rentabilidad del 9,6% de Águilas, en Murcia, se debe en parte al portentoso crecimiento de precios del alquiler en los últimos meses: se ha encarecido 23,1% en un solo trimestre, hasta los 12,69 euros por metro cuadrado, con lo que ocupa la cuarta plaza en el top 10 de subidas del alquiler de toda España.



Punta Umbría (Huelva), con el alquiler al alza

Entre los seis municipios más rentables del país se encuentra otro andaluz, en este caso de Huelva. Es Punta Umbría, donde el precio de compra por metro cuadrado es de los más altos de la lista, con 1.888 euros, algo que compensa con un alquiler también claramente superior a la media, de 14,46 euros.

Siete capitales, en récord de precio en compra y alquiler

SUBIDAS/ En cinco de ellas el arrendamiento se encarece más que la compra, mermando las opciones de ahorro.

C.P.Madrid
El mercado inmobiliario en siete capitales de provincia está en una situación límite. En ellas, los precios de compra y los del alquiler alcanzan, al cierre del mes de junio, su máximo histórico, según datos del portal inmobiliario Idealista. Muchas de ellas, además, son algunos de los lugares clave para la creación de empleo en el país, por lo que la demanda para adquirir una vivienda o ser inquilino en ella es muy alta. Son, en concreto, Madrid, Barcelona, Palma, Málaga, Cádiz, Valencia y Las Palmas de Gran Canarias.

Se da la circunstancia, además, de que en cinco de ellas (todas menos Málaga y Cádiz) el precio del alquiler ha subido más en los últimos doce meses que el de compra, provocando mayores estrecheces entre aquellos que no se pueden permitir adquirir una vivienda y mermando la capacidad de ahorro de aquellos que solo ven en el alquiler un estadio previo a la compra de una vivienda, mientras acumulan el dinero suficiente para poder permitirse el pago de la entrada.

A la cabeza de la subida de los alquileres están las tres grandes capitales del país, y por tanto con gran demanda: Valencia sube un 19%, hasta

RÉCORD EN LAS 3 GRANDES CAPITALES

Precio en junio, en €/m².

> Venta

| | |
|-----------|-------|
| Madrid | 4.514 |
| Barcelona | 4.430 |
| Valencia | 2.554 |

> Alquiler

| | |
|-----------|------|
| Barcelona | 22,1 |
| Madrid | 19,8 |
| Valencia | 14,1 |

Expansión

Fuente: Idealista

los 14,1 euros por metro cuadrado; Madrid, un 17,9%, hasta los 19,8 euros; y Barcelona, un 17,8%, hasta los 22,1 euros, la capital de toda España donde el alquiler es más alto. Les siguen Palma, con otro 17,8%; Málaga, con un 16,5%; Las Palmas de Gran Canaria, con un 13,5%; y Cádiz, con un 6,1%.

Con respecto a la compra, la mayor subida de precios en el último año ha ocurrido en Málaga, con un 19,9% para alcanzar los 3.016 euros por metro cuadrado. La ciudad anda-

luza es una de las grandes protagonistas del mercado inmobiliario en los últimos años. Tras ella, está Valencia, con un 14,7%; Madrid, con un 12,4%; Cádiz, con un 11,1%; Palma, con un 9,4%; Las Palmas de Gran Canaria, con un 8,3%; y Barcelona, con un 7,2%. Las más caras de esta lista son Madrid, con 4.514 euros por metro cuadrado y Barcelona, con 4.430 euros. Pero hay una capital en España aún más cara: es San Sebastián, que ha llegado a los 5.557 euros por metro cuadrado.

Las hipotecas caen un 4,5% en un lento comienzo de año

C.P.Madrid
El mercado hipotecario español mostró en los cinco primeros meses del año una menor actividad que en el arranque de 2023. En concreto, la concesión de hipotecas para viviendas cayó un 4,5% interanual entre enero y mayo, puesto que alcanzaron las 161.712, por debajo de las 169.341 del mismo periodo del pasado año, según los datos del Instituto Nacional de Estadística publicados ayer. La caída interanual exclusiva-

mente de mayo es aún más pronunciada, del 18,2%. Son datos congruentes con la desaceleración en las compraventas de vivienda.

Estos datos son el reflejo del impacto de los tipos de interés: hay que señalar que entre enero y mayo del pasado año los tipos pasaron del 2,50% al 3,50%, mientras que en el mismo periodo de este 2024 han permanecido siempre en 4,50%, lo que significa hipotecas mucho más caras. Esto, unido al hecho de que

los precios en el mercado inmobiliario no han parado de crecer en los últimos años, ha provocado que las rentas más bajas no puedan ni siquiera plantearse adquirir una vivienda.

Eso sí, los expertos del sector vislumbran un cambio de ciclo motivado por la recientemente iniciada senda de bajada de los tipos de interés. Apuntan a la segunda mitad de año como un momento en el que se recuperarán hipotecas y compraventas.

CARRERA PRESIDENCIAL EN ESTADOS UNIDOS

Trump acepta la nominación de un Partido Republicano rendido a sus pies



CONVENCIÓN REPUBLICANA/ El expresidente compartió con sus seguidores cómo vivió el atentado contra su vida del pasado fin de semana y mostró su faceta más moderada y familiar, antes de comprometerse a hacer de EEUU “un gran país otra vez”.

Sergio Saiz. Env. Esp. Milwaukee
“Yo no tendría que estar aquí esta noche. Y si lo estoy es debido a la gracia de Dios”. Donald Trump subió el jueves por la noche (en la madrugada del viernes en España) al escenario dejando a un lado su habitual discurso combativo y optó por un tono conciliador y sosegado, el de quien ha mirado a la muerte directamente a los ojos y ha salido victorioso, según sus propias palabras.

No ahorró detalles sobre la traumática experiencia que casi acaba con su vida el pasado fin de semana, cuando fue víctima de un intento de asesinato mientras daba un mitin en Pensilvania. “Balas volando por encima nuestro, sangre por todas partes...”. Trump avisó al público con voz compungida: “Es la única vez que me vais a oír contar esto, porque recordarlo es demasiado doloroso”. De hecho, “un poco más y no estaríamos hoy aquí juntos; no estaría con vosotros”, insistió. “Pero tenía a Dios de mi lado”.

Trump no alzó la voz. Ni siquiera cuando atacó a los demócratas, asegurando que es él quien “va a salvar la democracia” en EEUU. Y no solo eso. Si aceptó la nominación para competir en la carrera electoral a la presidencia es

para “salvar América”. Sobre todo, después del milagro de seguir con vida. “¡Lucha! ¡Lucha! ¡Lucha! ¡Lucha!”, le pidió emocionado el público congregado en el estadio Fiserv Forum de Milwaukee, con capacidad para 17.500 personas y en el que no quedaba un sitio libre.

El Trump que clausuró con su discurso los fastos organizados durante cuatro días para celebrar su proclamación como “salvador de América” mostró su faceta más personal e íntima, una a la que sus seguidores no están tan acostumbrados, pero la ocasión lo merecía. Su familia fue la gran protagonista de la noche. Aparición estelar de su esposa, Melania Trump, que recibió una gran ovación cuando entró en solitario tras ser presentada como “la próxima primera dama de EEUU” para unirse a la galería donde esperaba Trump, acompañado de sus hijos y de sus nietos, además del candidato republicano a la vicepresidencia, J.D. Vance, y su esposa.

A lo largo de los cuatro días que ha durado la Convención Republicana, ha habido muchas intervenciones, pero una de las más comentadas ha sido la de su nieta mayor, Kai Trump, de 17 años: “Para mí, es un abuelo normal; nos daba



Donald Trump durante su discurso de aceptación de la nominación a la carrera presidencial en la clausura de la Convención Republicana.

caramelos y refrescos cuando nuestros padres no estaban mirando”.

“Mucha gente ha hecho pasar a mi abuelo por un infierno, y él sigue en pie. Abuelo, eres una inspiración” concluyó, después de añadir que “los medios de comunicación hacen que mi abuelo parezca otra persona, pero yo lo conozco tal y como es, atento y cariñoso; realmente quiere lo

mejor para este país y luchará cada día para que América vuelva a ser grande”.

Así que en su discurso de aceptación de la nominación, que se prolongó durante hora y media, Trump volvió a recurrir a su familia para conectar con una audiencia totalmente entregada al nuevo héroe de América. Porque si bien el candidato republicano hizo gala de moderación, sus teloneros

ya se encargaron de animar el ambiente y ensalzar la heroica figura de Donald Trump tras sobrevivir al atentado.

Un cóctel de testosterona y patriotismo, servido por el actor y profesional de la lucha libre Hulk Hogan. Entre referencias a “macho men”, se rompió la camiseta en directo para dejar ver otra camiseta oficial con los nombres de Trump y Vance, mientras to-

do el estadio coreaba “¡USA!, ¡USA!, ¡USA!”.

¿Y qué hacía Hulk Hogan en Milwaukee? Él mismo lo explicó: “Intento mantenerme ajeno a la política, pero después de los últimos cuatro años y después de lo que pasó el pasado fin de semana, no me puedo quedar callado. Donald Trump es el verdadero héroe de América”. Ha sido una de las frases más repe-

Los demócratas estrechan el cerco contra Biden

S.Saiz. Env. Esp. Milwaukee
Joe Biden está solo. O casi. Que el expresidente Barack Obama le haya retirado su apoyo, aunque sea en privado, ha tenido un efecto cascada. Hasta Nancy Pelosi, portavoz de la Cámara de Representantes que hasta ahora le respaldaba –al menos en público– ha marcado distancias.

Los responsables de la campaña de Biden llevan tres días trabajando contrarreloj contactando con los delegados demócratas que tienen en sus manos la nominación oficial del presidente de EEUU como candidato a la reelección. Por un lado, intentan saber si estarían dispuestos a hacer una votación virtual

apoyando a Biden antes de la Convención Nacional que se celebrará dentro de un mes, pero al mismo tiempo la pregunta que se esconde de fondo es si siguen siendo fieles al candidato que ganó las primarias o si se van a rebelar.

No hay precedentes para saber siquiera si ese escenario es posible. De momento, el Partido Demócrata les ha prohibido manifestar su opinión en contra del presidente en público y, especialmente, en sus redes sociales.

Eso no oculta sin embargo el malestar de los delegados, que se sienten manipulados y trasladan esas impresiones bajo condición de anonimato a los medios de comunicación

El presidente podría estar planteándose la idea de hacerse a un lado, según ‘The New York Times’

y a sus círculos más cercanos. Si a eso se suman voces tan potentes como la de Obama, Pelosi y otros congresistas de peso, e incluso actores de Hollywood como George Clooney, no es de extrañar que Biden se sienta acorralado y, según ha publicado *The New York Times*, podría estar empujando a aceptar la idea de que tal vez tenga que hacerse a un lado. En ese caso, seguramente anunciaría su apoyo a

Perder el apoyo de Barack Obama ha tenido un efecto cascada sobre otros aliados del presidente

la actual vicepresidenta, Kamala Harris, con la que comparte la campaña a la reelección.

Sin embargo, Biden todavía no estaría preparado para anunciar su renuncia, sobre todo después de repetir insistentemente durante las últimas tres semanas que sólo él puede vencer a Donald Trump y que no va a retirarse de la carrera, salvo intervención “del Todopoderoso” o

que un médico le aconsejara ceder el testigo si no estuviera en plena forma.

Y es que desde su confusa actuación en el debate contra Donald Trump a finales de junio, las voces en contra de Biden se han ido acumulando, criticando que esté preparado para seguir liderando el país otros cuatro años más. A partir de ese momento, sus apariciones públicas se multiplicaron con el objetivo de demostrar que no sufría ningún tipo de deterioro cognitivo, pero nunca logró despejar las dudas. Más bien lo contrario.

Durante la cumbre anual de la OTAN, que se celebró la semana pasada en Washington DC, fueron muy comenta-

dos algunos de sus lapsus, como cuando presentó a Volodimir Zelenski como “presidente Putin”, o al referirse a Kamala Harris como “la vicepresidenta Trump”.

Gracias a su rival, el presidente de EEUU aprovechó que estaba fuera del foco mediático para intentar atar su nominación. En un movimiento sin precedentes, convocó al Comité Nacional Demócrata para que adelantara la votación, sin esperar a la celebración de la Convención Nacional, que se celebrará dentro de un mes en Chicago. Sin embargo, la estrategia ha provocado tanto malestar interno que se le ha vuelto en contra.

Melania Trump fue ovacionada tras ser presentada como la “próxima primera dama de EEUU”

tidas de la Convención.

Y tras un profesional de la lucha libre, qué mejor que un reverendo para tomar el relevo en el escenario y citar la Biblia para confirmar que Trump es un buen cristiano que goza de la gracia divina. No faltó una oración liderada por el predicador que, con todo el estadio en pie en completo silencio, rezó para que Trump regresara a la Casa Blanca y “Dios siga protegiéndole de sus enemigos como hasta ahora”.

Pasado y futuro

Poco se habló del verdadero milagro. En año y medio, Trump ha logrado pasar de ser poco menos que un político desterrado por los suyos y hundido en las encuestas, a liderar todos los sondeos y dominar con mano de hierro el Partido Republicano, donde no se escucha ninguna voz crítica. Es más, gracias al nombramiento de J.D. Vance, que podría convertirse en el vicepresidente más joven de la historia, ha logrado acallar cualquier crítica sobre el relevo generacional, justo todo lo contrario que su rival en estos comicios, a quien la edad podría costarle sus aspiraciones a la reelección, pese a que solo se llevan cuatro años de diferencia.

Antes de despedirse, Donald Trump recordó que “esta es una de las elecciones más importantes” en la historia de EEUU y, una vez más, prometió “salvar América” tras lo que está seguro será una “victoria increíble”. Repasó su programa electoral: control de fronteras, rebaja de impuestos, más petróleo y gas, fin del impulso del coche eléctrico, control de la inflación, recorte del gasto público, más inversión en defensa, proteccionismo y mano dura en política exterior. Prosperidad económica para todos los norteamericanos.

Lo hizo desde un escenario que de fondo replicaba la Casa Blanca, cincelando en el imaginario colectivo la figura de un Trump presidencial que abogó por la unidad de todos los americanos, “sin importar la raza o la religión” porque “nuestra sociedad necesita curarse”. Por eso, “humildemente, os pido vuestro voto; no os decepcionaré”. Y un compromiso de futuro: “Volveremos a ser un gran país otra vez”.

Claves del discurso: guerra comercial, rebaja fiscal y control de fronteras

CLAVES ECONÓMICAS/ Trump prometió utilizar “impuestos, aranceles e incentivos” para ayudar al sector automovilístico y anunció su oposición a que “se construyan enormes fábricas en México o China”.

Lauren Fedor/James Politi.

Financial Times

Donald Trump ha declarado que fue salvado “por la gracia de Dios todopoderoso” y ha prometido mano dura contra la inmigración, recortes de impuestos y reanudar las guerras comerciales si se le conceden otros cuatro años en la Casa Blanca. Trump aprovechó su discurso de aceptación de la candidatura presidencial republicana para hacer un llamamiento al centro, a la sanación nacional y al fin de “la discordia y la división”, y relató su experiencia cercana a la muerte en el intento de asesinato días antes.

Pero su discurso de 92 minutos ante un auditorio abarrotado en la Convención Nacional Republicana en Milwaukee fue también una oportunidad para reafirmar su programa de “América primero”, plagado de nacionalismo económico, y avisar a sus socios comerciales de que podría adoptar nuevas medidas proteccionistas.

A menos de cuatro meses de las elecciones de noviembre, el discurso de Trump se produjo en un momento extraordinario de la política estadounidense, en el que el expresidente avanza en las encuestas a pesar de sus recientes condenas penales y su oponente demócrata Joe Biden se enfrenta a una revuelta sin precedentes de miembros de su propio partido que le instan a abandonar su candidatura a la reelección.

Trump aventaja ahora a Biden en casi todos los sondeos de opinión nacionales y en los estados indecisos, lo que le convierte en el claro favorito para volver a la Casa Blanca. Los mercados de apuestas situaron el jueves las probabilidades de una victoria de Biden, que dio positivo por Covid el miércoles, en un mínimo histórico.

Trump aprovechó su primer discurso desde el intento de asesinato para arremeter contra el aumento de la inflación bajo el mandato de Biden, pero también para advertir a los socios comerciales de EEUU de que reavivará las luchas comerciales que inquietaron a los mercados y a



Un momento de la convención que el Partido Republicano celebró esta semana en Milwaukee.

AMLO a Trump: “No le informan bien”

El presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, respondió ayer al duro discurso migratorio de Trump, en el que aseguró que endurecería los controles. Ayer, López Obrador manifestó que enviará una carta al expresidente de Estados Unidos y candidato republicano sobre la migración y la frontera entre ambos países porque, en su opinión, no está bien informado. La misiva, que enviará la semana que viene, también abordará “la importancia de mantener la integración económica” entre México, Estados Unidos y Canadá, pues “no se resuelve nada con cerrar la frontera”. Sostuvo que “ni se debe ni se puede” parar el paso porque “no se aguantaría la frontera cerrada un mes”.

las empresas a nivel mundial la última vez que ocupó el cargo.

“Hace tiempo que otros países se aprovechan de nosotros, siendo a menudo considerados nuestros aliados. Nosotros perdemos empleos e ingresos, ellos lo ganan todo y acaban con nuestras empresas. Lo paré hace cuatro años, y lo pararé de nuevo”, dijo Trump.

En concreto, Trump prometió utilizar “impuestos, aranceles e incentivos” para ayudar al sector automovilístico estadounidense y afirmó que “no permitiré que se construyan enormes fábricas de automóviles en México, China u otros países”. Pero también prometió acabar con las normas que fomentan la adopción de los vehículos

eléctricos, que están en el centro de los planes climáticos de Biden.

La intervención de Trump fue relativamente apagada y difícil de escuchar a veces, especialmente cuando el expresidente divagó fuera de guion. Pero la multitud de activistas del partido republicano vitoreó con frecuencia a su líder. En un momento dado, revivió sus falsas afirmaciones de que las elecciones de 2020 estuvieron amañadas: “El resultado de las elecciones, nunca vamos a dejar que vuelva a ocurrir”, dijo, y añadió que los demócratas habían utilizado “el Covid para hacer trampas”.

En materia de asuntos exteriores, Trump presentó sus políticas como preservadoras de la paz en comparación con las guerras en Oriente Próximo

Trump evitó algunos de los términos más incendiarios que ha desplegado en mítines de campaña

mo y Ucrania, que han estallado desde que dejó el cargo. Además, calificó de “líder duro” a Viktor Orbán, el primer ministro húngaro que simpatiza con el presidente ruso Vladimir Putin. Del dictador norcoreano Kim Jong Un dijo: “Creo que me echa de menos”.

En una de las partes más oscuras de su discurso, culpó a los países latinoamericanos de alentar a los delincuentes violentos a entrar en EEUU y prometió un control radical en la frontera con México: “Los criminales del mundo están viniendo aquí, a una ciudad cerca de ustedes, y son enviados por sus gobiernos, porque sus gobiernos son más inteligentes que los nuestros. Esta noche prometo a EEUU que no permitiré que estos asesinos y criminales entren en nuestro país. Mantendré a salvo a nuestros hijos e hijas”.

Pero Trump también evitó algunos de los términos más incendiarios que ha desplegado en mítines de campaña, como advertir que habría un “baño de sangre” si perdía las

próximas elecciones y afirmar que los inmigrantes están “envenenando la sangre” de la nación. No mencionó el ataque al Capitolio estadounidense perpetrado por sus partidarios el 6 de enero de 2021.

Trump invocó con frecuencia a Dios en su discurso y declaró que asistió con su padre a reuniones con el fallecido evangelista Billy Graham, un guiño a su leal base cristiana evangélica. Sin embargo, no hizo ninguna mención al aborto, un tema que se ha convertido en un lastre para los republicanos en las últimas elecciones después de que Trump nombrara a jueces del Tribunal Supremo que anularon el derecho constitucional a interrumpir el embarazo.

El discurso fue el punto culminante de la convención republicana de cuatro días dominada por las consecuencias del intento de asesinato del 13 de julio. Trump y sus aliados han adoptado el eslogan *Luchad, luchad, luchad* como grito de guerra, un homenaje a las palabras que gritó cuando los agentes del Servicio Secreto estadounidense le sacaron del escenario tras el atentado en Butler, Pensilvania.

La lucha fue uno de los temas de la última noche de la convención, en la que Trump y sus aliados trataron de transmitir un mensaje de fortaleza.

CUENTA ATRÁS EN EL PARLAMENT/ ERC, PESE A SU REVÉS EN LAS URNAS, ES DECISIVA EN EL CONGRESO Y EN EL PARLAMENT Y REDOBLA SUS EXIGENCIAS AL PSC. SI A FINALES DE AGOSTO SIGUE EL BLOQUEO, SE VOLVERÁ A VOTAR EL 13 DE OCTUBRE.

El enrevesado 'sudoku' catalán: entre la gobernabilidad y la financiación

ANÁLISIS por David Casals

Cataluña está en tiempo de descuento. ERC, que pese a su debacle electoral es decisiva tanto en el Congreso como en el Parlament, dio de plazo a los socialistas hasta finales de julio para cerrar un preacuerdo que incluya también una financiación "singular" para la Generalitat. Los republicanos quieren que, a medio plazo, los resultados se equiparen con los del concierto vasco y el convenio navarro. Esa demanda cuenta con el rechazo frontal del Gobierno del PSOE y Sumar y del resto de comunidades de régimen común. Si a finales de agosto sigue el bloqueo, los catalanes deberán volver a votar el 13 de octubre en el que sería el sexto adelanto electoral desde 2012. Los socialistas dicen en privado que el acuerdo es inminente, pero ERC se muestra muy prudente. ¿Conseguirán cuadrar el círculo en un momento en el que los cuatro grandes partidos catalanes tienen múltiples retos encima de la mesa? Son los siguientes:

• **PSC: ¿ha llegado su momento?** Si su primer secretario, Salvador Illa, alcanza la Generalitat, el partido gobernará en casi todas partes: el Gobierno, la Diputación y el Ayuntamiento de Barcelona, el Área Metropolitana, y ocho de las diez ciudades más pobladas. Sin embargo, todo está condicionado a lo que decida ERC. Si semanas atrás los republica-



El primer secretario de los socialistas catalanes, Salvador Illa.

nos afirmaban que las negociaciones estaban muy verdes, ahora dicen que han avanzado, pero de forma insuficiente.

El gran escollo ahora mismo es el modelo de financiación de la Generalitat y el PSC concurrió con un programa muy alejado del modelo bilateral de los republicanos. Illa plantea desarrollar los artículos del Estatut aprobado en 2006 sobre sistema tributario, que fueron refrendados por el Tribunal Constitucional. En ellos, se hace referencia a la puesta en marcha de un consorcio formado al 50% por el Estado y la Generalitat que recaude el 100% de todos los impuestos.



El expresidente de la Generalitat y líder de Junts, Carles Puigdemont.

• **ERC: ¿seguirá la guerra interna?** Los republicanos viven tiempos convulsos después de que, en las autonómicas de mayo, pasaran de 33 escaños a 20. Su desplome viene de lejos y arrancó en las municipales de mayo de 2023. Continuó en las generales de hace justo un año y se extendió también en las europeas de junio, cuando los republicanos no alcanzaron el 15%, frente al 21% de 2019.

El partido celebrará en noviembre un congreso en el que optará a la reelección su presidente hasta junio, Oriol Junqueras. Su número dos, Marta Rovira, ya ha dicho que no continuará y aboga por la renovación. Mientras, sigue en el cargo y acaba de



La secretaria general de ERC, Marta Rovira.

regresar a Cataluña tras siete años en Suiza, donde huyó para evitar su procesamiento por el *procés*.

Ahora, lidera la negociación con el PSC y preparan un cónclave en un momento muy difícil para su partido. Acaba de trascender que contó con una estructura paralela, denominada a nivel interno "la B", que puso en marcha una campaña de difamación contra su cabeza de lista en las municipales de 2023 en la capital catalana, Ernest Maragall. "Fuera el Alzheimer de Barcelona", decían unos carteles en alusión a la enfermedad que sufre su hermano, el expresidente y exalcalde Pasqual Maragall. El episodio ha situado en el primer plano una

Puigdemont intenta marcar la agenda y ERC tiene que afrontar una profunda crisis interna

guerra entre facciones que no parece que vaya a terminar.

• **Junts: el futuro de Puigdemont.**

Los neoconvergentes lograron más votos que ERC prometiendo el regreso de su líder omnipotente, el expresidente Carles Puigdemont. Por ahora, no se le va a aplicar la ley de amnistía, por lo que si decide volver a Cataluña, será detenido. La cúpula de Junts sabe que si sigue en la oposición, la guerra entre facciones se va a recrudecer, por lo que ha decidido poner a los republicanos entre la espada y la pared. La estrategia dio resultados en el primer pleno de la legislatura. Aquella votación permitió mantener mayoría en la mesa del Parlament, pese a que Junts, ERC y la CUP perdieron la mayoría absoluta. El independentismo pierde apoyo social y así lo pone de manifiesto el último barómetro de la Generalitat, hecho público anteayer. Los partidarios de la secesión alcanzan el 40%, el dato más bajo de una serie histórica que empieza en 2015.

• **El PP: un congreso que no llega.**

El último ciclo electoral, que arrancó en mayo de 2023 con las municipales y terminó en junio con las europeas, ha permitido pasar página a su peor crisis. Sin embargo, a nivel interno, sigue la provisionalidad, ya que aún no hay fecha para un congreso que debería haberse celebrado en 2022. Su presidente y líder en el Parlament, Alejandro Fernández, considera que el crecimiento le blindará en el cargo, pero los críticos insisten en plantear a la dirección nacional del partido que posibilite su reemplazo. La pugna sigue abierta.

Editorial / Página 2

Por qué Peter no vota a Yolanda



SIN DOGMAS

Iñaki Garay

Con los parámetros morales que maneja Sánchez y que ha ido consolidando a lo largo de su mandato no es difícil concluir que no es la persona idónea para regenerar nada que no sea a sí mismo, por la vía de la rectificación, que no es el caso. No puede ser la persona idónea quien ha pactado con delincuentes para mantenerse en el poder, otorgando amnistías a precio de saldo y retocando el código penal a la medida de sus socios. No puede ser regenerador quien ha entrado en una espiral de degeneración ética en la que han acabado implicándose desde la propia familia hasta el Fiscal General del Estado. Y esta realidad no hay Tribunal Constitucional por muy entregado

que esté que la maquille. Con los datos en la mano, toda declaración se puede reinterpretar sin necesidad de recurrir a ChatGPT. Por ejemplo, cuando dice que va a destinar cien millones a ayudar a medios digitales a digitalizarse (valga la incoherente redundancia), todo el mundo acaba sospechando que se trata de usar fondos públicos para ayudar a medios que reproducen los argumentos de Moncloa sin cuestionarlos. Cuando dice que va a luchar contra los bulos hay que saber que él denomina bulo a cualquier realidad que no le satisfaga. Y cuando asegura que se trata de cumplir tanto sea un reglamento europeo sobre medios, como el informe de la Comisión de Venecia, los estándares de la de Estambul o la adaptación del delito de sedición a los mandatos comunitarios háganse a la idea de que la interpretación que hace de la norma estará tan torturada que significará justo lo contrario de lo que las

personas justas que participaron en su redacción pretendían. No es que los ciudadanos creen que este país está en crisis económica porque les han engañado como dice Sánchez. Es que los ciudadanos saben que Sánchez ha hecho de este país una distopía avanzada. Es propio de una sociedad distópica que el ministro de Justicia reparta sentencias exculpatorias antes de que se pronuncien los jueces. Y también lo es que la UCO eleve un segundo informe en el que tampoco ve delitos en las actividades de Begoña Gómez. Ni que decir tiene que ese informe nunca lo firma nadie y que la UCO depende de un ministro que presionó a un subordinado para que vulnerara la norma. Nada que no ha-

La única forma que tiene Sánchez de regenerar es rectificar y frenar de golpe su degeneración

ya hecho también el fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz. Qué tiempos aquellos en los que ser funcionario te hacía libre para decirle al jefe "esto me lo pides por escrito". Es propio de una sociedad distópica que el Tribunal Constitucional, que no es tal, actúe como un órgano de casación. Y también lo es que cuando las sentencias no se ajustan a los criterios del amo se creen comités de la verdad oficial. Toda esta maquinaria es de pago y la sufragamos el contribuyente. En la distopía casi nada responde a la realidad. Un buen ejemplo es la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. Dice Yolanda que es injusto que las grandes corporaciones tributen "en el mejor de los casos, entre el 3,8% y el 5%" y que, a pesar de defender el recorte de la jornada laboral, ella trabaja desde que sale el sol hasta que se pone la noche. Poco le cunde cuando en todas esas horas, a lo largo de muchos días, no ha

conseguido entender que las grandes corporaciones pagan los impuestos allí donde los generan y que los porcentajes que ella maneja resultan de comparar los beneficios que esas grandes corporaciones obtienen en todo el mundo con los ingresos de España. Yolanda elude que esos beneficios han pagado sus impuestos también en otros países y que si se tienen en cuenta estos las grandes corporaciones pagan más del 20%. Pero da igual. En la distopía todo gira en torno a la mentira y a la idea que desarrolló George Bernard Shaw cuando dijo que "un gobierno que roba a Peter para pagar a Paul, siempre puede depender del apoyo de Paul". En la versión 2.0 de Yolanda, lo robado a Peter sirve para pagar a Paul y a todos sus amigos. Esto aguanta hasta que Peter deja de pagar o hasta que Paul y sus amigos descubren que esto es solo una estafa piramidal.

Director adjunto de EXPANSIÓN

La regeneración debe empezar con los políticos, no con jueces y periodistas

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Resulta paradójico que los principales líderes políticos se hayan enfrascado en una dura batalla por la regeneración democrática poniendo el foco en jueces y periodistas, cuando los primeros que deberían aplicarse el cuento son ellos mismos. El presidente del Gobierno ha iniciado una ofensiva contra los medios de comunicación y los magistrados que no son de su cuerda justamente cuando su esposa, Begoña Gómez, ha sido citada como investigada por un juzgado de Madrid. Lo mismo sucedió con la presidenta de la Comunidad de Madrid, tras la investigación a su pareja.

Pedro Sánchez, Isabel Díaz Ayuso y en general los máximos representantes políticos de nuestro país hacen un flaco favor a la democracia poniendo en duda la legitimidad de jueces, fiscales, periodistas y medios de comunicación. Sobre todo, cuando solo lo hacen cuando les afectan a personas de su familia, de su entorno o de su partido. Cuando se producen este tipo de investigaciones judiciales lo que hay que hacer es dar explicaciones públicas en

tiempo y forma y, en caso de que se publiquen noticias falsas, presentar las correspondientes demandas judiciales. El cuento de que “no hay nada de nada”, o que “se trata de una persecución judicial a mi familia”, lo único que hace es mostrar a la ciudadanía un desprecio impresentable hacia la separación de poderes y la libertad de prensa, pilares básicos del sistema. Eso sí, cuando se dicta una sentencia favorable a sus intereses, todos se aprestan a declarar que respetan las decisiones judiciales.

Un país en el que los líderes políticos atacan a sus propias instituciones está condenado al fracaso. Y en los últimos tiempos, casi nadie se libra de esa deslegitimación del poder judicial cuando falla en su contra. Se olvidan, además, de que son ellos los que han cometido hechos presuntamente punibles y los que han politizado la Justicia por sus intereses personales.

Ni Pedro Sánchez ni Alberto Núñez Feijóo están legitimados para atacar la corrupción del prójimo, cuando tienen la historia de sus respectivos partidos plagada de delitos. Antes de señalar al oponente, deberían poner orden en sus formaciones políticas y apartar a todos aquellos procesados por los delitos que sean. Además, la última moda de indultar, amnistiar o in-

La ‘moda’ de indultar, amnistiar o invalidar sentencias tampoco ayuda en esa regeneración

validar sentencias a delincuentes tampoco ayuda en esa llamada a la regeneración.

El caso de la investigación sobre Begoña Gómez es paradigmático sobre la ofensiva política contra una instrucción o un juez. Los ministros del Gobierno pugnan por ver quién ataca con más fuerza al juez instructor, como si esperaran el reconocimiento de su presidente o sencillamente temieran caer en desgracia en La Moncloa.

Respecto a Manos Limpias, soy el primero que considera que son una organización indigna que busca su beneficio personal. Pero ya lo eran cuando hace más de diez años consiguieron sentar en el banquillo a la infanta Cristina, después de intentar obtener jugosos pagos para retirar la demanda, y la izquierda los aplaudió con fervor mientras un juez de Podemos la procesó, después de quedar a tomar copas con una abogada de esta organización. Cada vez más, lo importante no es el qué, sino el quién. Tampoco son de recibo los ataques sistemáticos a los periodistas no adeptos o los medios de

comunicación que publican las noticias que no gustan a los políticos. Es verdad que nunca como ahora la prensa ha estado tan ideologizada. Es fácil saber lo que va a publicar o comentar un periodista sobre la noticia del día, antes de empezar a leerlo o a escucharlo en una tertulia. Los argumentos de los partidos circulan a gran velocidad entre ellos. Los ciudadanos ya se han acostumbrado a hacer caso solamente a los profesionales que confirman sus creencias, defienden a sus ídolos y atacan a los contrincantes.

Opinión o información

Los periodistas y los políticos deberían saber que la opinión es libre, pero que la información es sagrada. Sin embargo, cada vez se mezclan información y opinión para defender o atacar a las personas, sin importar la publicación de medias verdades, mentiras totales o deducciones falsas. Cuando esto sucede, los calumniados o injuriados deberían denunciar los hechos y exigir una rectificación.

Lo que no vale es la descalificación generalizada de los medios de comunicación. ¿Qué es un pseudomedio? ¿Y quién decide cuáles lo son? Las primeras pistas ofrecidas por el presidente del Gobierno en el Congreso de los Diputados, esta misma semana, no

son demasiado halagüeñas. Tienen un tufillo de censura a los medios críticos y apoyo financiero a los amigos. Habrá que esperar a saber en qué queda eso, pero cualquier intento de regulación debería ser consensuado con la oposición y con los propios representantes de los periodistas y las empresas editoras. A Sánchez le gusta mucho apelar a la legislación europea cada vez que quiere modificar alguna ley en España. Y muchas veces interpreta esos principios de forma sectaria, cuando no falsa. En este caso, el presidente tiene razón en que la Unión Europea quiere luchar contra la desinformación, aunque también a favor de la libertad de prensa.

Lo que no aclaran en La Moncloa es que cuando la UE aprueba un reglamento, los países están obligados a cumplirlo sin necesidad de legislar. Corremos el riesgo de que los planes de regeneración se amparen en el reglamento de Bruselas, pero tengan una orientación más interesada, o incluso sectaria. A los periodistas o medios de comunicación que infringen la legalidad, mienten, injurian o calumnian, hay que denunciarlos. Pero a los que opinan en tu contra, hay que respetarlos. Ojalá no volvamos a caer en el vicio de despreciar el qué y fijarse solo en el quién.

NATIVE AD

CAIXABANK REAFIRMA SU LIDERAZGO EN LOS PREMIOS EUROMONEY 2024 A LA EXCELENCIA BANCARIA

Los galardones para CaixaBank se acumulan. La revista británica Euromoney ha reconocido a la entidad bancaria con el premio principal a ‘Mejor Banco en España’, siendo esta la cuarta edición consecutiva en la que recibe este galardón, así como la novena en los últimos 13 años. Junto a este premio, otros dos reconocimientos otorgados a la misma entidad: ‘Mejor Banco en ESG en España’ y ‘Mejor Banco Digital en España’

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

Los premios anuales *Awards for Excellence* concedidos por la revista británica **Euromoney** han puesto en valor el liderazgo de CaixaBank, que ha visto materializado el reconocimiento a su trayectoria y labor reconociendo el premio principal a ‘Mejor Banco en España’, así como los galardones a ‘Mejor Banco en ESG en España’ y ‘Mejor Banco Digital en España’.

Desde CaixaBank consideran que existe “una manera diferente de entender la banca” y que este modelo de negocio les permite ofrecer un valor añadido que se ha visto recompensado con estos premios. En este contexto, la entidad brinda un diverso abanico de productos, herramientas innovadoras y asesoramiento, para mejorar la vida de las personas y contribuir al bienestar social. Una filosofía de empresa diferencial, con un compromiso firme con el bienestar de accionistas, clientes, empleados, proveedores y el conjunto de la sociedad, que emana de su accio-

nista de referencia, la Fundación Bancaria “la Caixa”. Una entidad que inspira el posicionamiento estratégico del banco, así como sus valores y cultura corporativa.

Los galardones

La obtención de estos tres premios por parte de CaixaBank pone de manifiesto que, además de ser la primera entidad bancaria por cuota de mercado en España, también es una referente europea en **digitalización** y en **sostenibilidad**.

El presidente de CaixaBank, **José Ignacio Goirigolzarri**, ha destacado que “estos reconocimientos refuerzan las líneas estratégicas de **CaixaBank** y el principal

valor de la entidad: nuestra manera de entender el negocio desde un modo muy diferencial de hacer banca, muy inclusivo y cercano a las familias y a las empresas”.

Goirigolzarri ha añadido que el éxito continuado de **CaixaBank** a la hora de recibir estos premios refleja “el compromiso de todas y cada una de las personas que conforman el gran equipo de CaixaBank, factor clave que diferencia las entidades excelentes de las que no lo son, y parte fundamental del crecimiento del banco hasta su actual posición de liderazgo en España”.

Adaptar el modelo de atención del banco a las preferencias de los clientes y de la sociedad e impulsar la financiación sostenible eran dos de los pilares de CaixaBank en el Plan Estratégico 2022-2024. Estos premios, por tanto, son un broche de oro a una hoja de ruta que seguirá evolucionando durante los próximos años, porque como explica el consejero delegado del banco, Gonzalo Gortázar, “estamos viviendo una revolución tecnológica y digital que está transformando nuestra manera de relacionarnos y de hacer las cosas, y en CaixaBank estamos preparados para adaptarnos a estos nuevos tiempos, liderarlos y contribuir al avance de la sociedad en su conjunto”.



CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

19-07-2024

| Los valores que más suben | % |
|---------------------------|------|
| Mediaforeurope | 3,06 |
| Pescanova | 2,94 |
| Línea Directa | 1,96 |
| Grifols Cl.B | 1,55 |
| Elecnor | 1,47 |
| Clinica Baviera | 1,37 |
| OHLA | 1,36 |
| Almirall | 1,34 |

| Los valores que más bajan | % |
|---------------------------|-------|
| Acciona | -3,19 |
| Aperam | -2,85 |
| Atrys Health | -2,79 |
| Grenergy Renovables | -2,70 |
| Fluidra | -2,60 |
| Prim | -2,54 |
| Ence | -2,43 |
| Gestamp | -2,40 |

| Los valores más negociados | Títulos |
|----------------------------|------------|
| Urbas Gr.Financiero | 57.185.295 |
| B. Santander | 28.086.645 |
| B. Sabadell | 14.408.694 |
| IAG | 13.354.341 |
| Iberdrola | 12.800.471 |
| BBVA | 11.022.132 |
| Dia | 9.232.815 |
| Telefónica | 8.558.278 |

➤ Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.



➤ Petróleo
Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

19-07-2024

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|---------------------|-----------|----------------------------|-------|-----------------|-----------------|------------------------|
| ESPAÑA | | | | | | |
| Ibex 35 | 11.087,50 | -60,00 | -0,54 | 11.444,00 | 9.858,30 | 9,75 |
| Ibex Medium Cap | 14.415,30 | -72,40 | -0,50 | 15.204,60 | 12.984,10 | 6,39 |
| Ibex Small Cap | 8.583,50 | -50,00 | -0,58 | 8.850,90 | 7.709,00 | 8,03 |
| Latibex Top | 4.941,40 | -83,10 | -1,65 | 6.038,20 | 4.804,60 | -17,73 |
| Madrid | 1.091,78 | -6,35 | -0,58 | 1.132,07 | 972,17 | 9,50 |
| B. Consumo | 6.062,17 | -5,42 | -0,09 | 6.316,22 | 5.210,06 | 9,62 |
| Mat. / Const. | 1.719,64 | -11,46 | -0,66 | 1.780,65 | 1.628,22 | 3,19 |
| Petróleo / Energía | 1.737,37 | -15,03 | -0,86 | 1.846,46 | 1.617,48 | -2,63 |
| S. Fin./Inmobiliar. | 676,32 | -4,49 | -0,66 | 714,64 | 532,23 | 24,30 |
| Tecnol. / Comunic. | 717,35 | -2,41 | -0,33 | 781,52 | 667,37 | 1,15 |
| Serv. Consumo | 1.110,46 | -9,95 | -0,89 | 1.133,73 | 947,40 | 13,80 |
| Barcelona | 913,19 | -5,81 | -0,63 | 938,43 | 789,09 | 12,48 |
| BCN Mid-50 | 25.960,81 | -100,79 | -0,39 | 26.932,34 | 23.262,06 | 6,96 |
| Bilbao | 1.717,69 | -9,32 | -0,54 | 1.779,19 | 1.549,45 | 7,76 |
| Valencia | 1.736,25 | -9,80 | -0,56 | 1.769,82 | 1.521,82 | 10,88 |
| ZONA EURO | | | | | | |
| Dax Xetra | 18.171,93 | -182,83 | -1,00 | 18.869,36 | 16.431,69 | 8,48 |
| CAC 40 | 7.534,52 | -52,03 | -0,69 | 8.239,99 | 7.318,69 | -0,11 |
| Aex 25 | 907,31 | -8,73 | -0,95 | 944,91 | 771,43 | 15,31 |
| Ftse Mib | 34.215,84 | -313,29 | -0,91 | 35.410,13 | 30.077,46 | 12,73 |
| PSI-20 | 6.802,60 | 13,51 | 0,20 | 6.971,10 | 6.055,53 | 6,35 |
| Austria-Atx Vienna | 3.671,84 | -5,98 | -0,16 | 3.775,49 | 3.327,04 | 6,90 |
| Grecia-Atenas | 1.464,39 | 6,65 | 0,46 | 1.502,79 | 1.301,34 | 13,24 |

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|-----------------------|--------------|----------------------------|-------|-----------------|-----------------|------------------------|
| RESTO EUROPA | | | | | | |
| FT-SE 100 | 8.155,72 | -49,17 | -0,60 | 8.445,80 | 7.446,29 | 5,46 |
| SMI | 12.173,44 | -74,17 | -0,61 | 12.365,18 | 11.091,58 | 9,30 |
| Dinamarca-Kfx Copenh. | 2.700,86 | 45,43 | 1,71 | 2.952,52 | 2.283,27 | 18,28 |
| Rusia-Rts Moscú | 1.076,63 | 8,12 | 0,76 | 1.211,87 | 1.045,25 | -0,63 |
| OMX Stockholm 30 | 2.570,63 | -27,16 | -1,05 | 2.641,47 | 2.297,85 | 7,19 |
| PANEUROPEOS | | | | | | |
| FTSE Eurotop 100 | 4.018,30 | -27,61 | -0,68 | 4.149,65 | 3.683,01 | 7,22 |
| FTSE Eurofirst 300 | 2.021,04 | -14,75 | -0,72 | 2.080,55 | 1.850,49 | 7,01 |
| DJ Stoxx 50 | 4.415,38 | -26,79 | -0,60 | 4.577,60 | 4.033,40 | 7,87 |
| Euronext 100 | 1.481,59 | -11,29 | -0,76 | 1.557,64 | 1.368,00 | 6,17 |
| S&P Europe 350 | 2.070,95 | -14,87 | -0,71 | 2.133,28 | 1.900,94 | 6,58 |
| S&P Euro | 2.109,63 | -17,54 | -0,82 | 2.225,04 | 1.261,91 | 5,97 |
| Euro Stoxx 50 | 4.827,24 | -42,88 | -0,88 | 5.100,90 | 4.403,08 | 6,76 |
| AMERICA | | | | | | |
| Dow Jones | 40.287,53 | -377,49 | -0,93 | 41.198,08 | 37.266,67 | 6,89 |
| S&P 500 | 5.505,00 | -39,59 | -0,71 | 5.667,20 | 4.688,68 | 15,41 |
| Nasdaq | 17.726,94 | -144,28 | -0,81 | 18.647,45 | 14.510,30 | 18,09 |
| Bovespa | 127.616,46 | -35,60 | -0,03 | 132.833,95 | 119.137,86 | -4,90 |
| Merval | 1.569.018,70 | 40.228,03 | 2,63 | 1.715.609,96 | 930.419,67 | 68,77 |
| IPC | 53.678,52 | 635,52 | 1,20 | 58.711,87 | 51.863,39 | -6,46 |
| Colombia Colcap | 1.367,69 | 3,21 | 0,24 | 1.441,68 | 1.220,31 | 14,43 |
| Venezuela-lbc Caracas | 85.263,17 | 880,98 | 1,04 | 90.723,50 | 47.998,11 | 47,43 |

| | Cierre | Variación diaria Puntos | % | Máximo anual | Mínimo anual | Variación anual (%) |
|-------------------------|-----------|----------------------------|---------|-----------------|-----------------|------------------------|
| Canada-Tse 300 | 22.690,39 | -36,37 | -0,16 | 22.995,39 | 20.584,97 | 8,26 |
| Chile-Ipsa | 6.559,53 | -17,17 | -0,26 | 6.810,91 | 5.844,56 | 5,84 |
| ASIA-PACIFICO | | | | | | |
| Nikkei | 40.063,79 | -62,56 | -0,16 | 42.224,02 | 33.288,29 | 19,72 |
| Hang Seng | 17.417,68 | -360,73 | -2,03 | 19.636,22 | 14.961,18 | 2,17 |
| Kospi Seul | 2.795,46 | -28,89 | -1,02 | 2.891,35 | 2.435,90 | 5,28 |
| St Singapur | 3.447,56 | -23,60 | -0,68 | 3.499,89 | 3.107,10 | 6,40 |
| Australia-Sidney | 8.209,20 | -63,50 | -0,77 | 8.303,50 | 7.575,60 | 4,85 |
| AFRICA-ORIENTE MEDIO | | | | | | |
| Egipto-Cma El Cairo (2) | 6.495,93 | 0,00 | 0,00 | 7.854,63 | 5.444,38 | 18,68 |
| Israel-Tel Aviv 100 (2) | 2.045,33 | 0,00 | 0,00 | 2.064,80 | 1.830,41 | -0,54 |
| Sudafrica-Jse All Share | 79.922,67 | -411,59 | -0,51 | 82.154,07 | 71.693,09 | 3,94 |
| DIVISAS FRENTE AL EURO | | | | | | |
| Euro/Dólar | 1,0890 | -0,0040 | -0,3660 | 1,0987 | 1,0632 | -1,45 |
| Euro/Yen | 171,6100 | 0,5900 | 0,3450 | 175,3900 | 155,6800 | 9,77 |
| Euro/Libra | 0,8428 | 0,0011 | 0,1247 | 0,8665 | 0,8392 | -3,03 |
| Euro/Franco Suizo | 0,9688 | 0,0022 | 0,2276 | 0,9924 | 0,9305 | 4,62 |
| BONOS A 10 AÑOS | | | | | | |
| | | | | | | Puntos |
| B. España 10 años | 3,241 | 0,04 | 1,38 | 3,495 | 2,987 | -0,40 |
| B. Alemania 10 años | 2,464 | 0,03 | 1,57 | 2,695 | 2,000 | -0,09 |
| B. EEUU 10 años | 4,234 | 0,05 | 1,34 | 4,706 | 2,366 | 0,37 |
| B. Reuno unido | 4,165 | 0,06 | 1,47 | 4,456 | 3,639 | 0,46 |
| B. Japón | 1,045 | 0,00 | 0,38 | 1,103 | 0,562 | 0,63 |
| Diff. EEUU/Alemania | 1,77 | 0,01 | 1,03 | 2,192 | 1,6975 | 0,46 |

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

19-07-2024

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN | | | | | ANUAL | | NEGOCIACIÓN 12 MESES | | HISTÓRICO | | Año ant. | DIVIDENDOS | | | RENTABILIDAD | | | CAPITAL | | VALORACIÓN | | | Sigla | Sector |
|-------------------|---------------|----------|---------|---------|------------|---------|------------|----------------------|----------|-----------|-------------|-----------|------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|----------------|----------|----------------|------------|------|------|-------|--------|
| | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | | Por divi. 12 m. (%) | Reval. 2024 (%) | Total con divi. 2024 | Número acciones | Capitaliza- ción (mill.) | PER | | Valor contable | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Año act. | Año sig. | | | | | | |
| Acciona | 112.200 | -3,19 | 115.600 | 111.700 | 127.632 | 126,105 | En 96,039 | Fe 106.206 | 0,50 | 195,323 | Aq22 16,779 | My00 4,51 | Jl-23 A 4,51 | Jl-24 A 4,89 | 4,22 | -15,83 | -12,16 | 54.856.653 | 6.155 | 14,25 | 12,70 | 1,14 | ANA | CON | |
| Acciona Ener | 18.870 | -0,68 | 19.020 | 18.620 | 388.622 | 26,545 | En 18,322 | Ab24 442.507 | 0,35 | 41,736 | Aq22 18,322 | Ab24 0,70 | Jun-23 U 0,70 | Jun-24 U 0,49 | 2,56 | -32,80 | -31,06 | 324.761.830 | 6.128 | 15,44 | 16,55 | 1,03 | ANE | ENR | |
| Acerinox | 9.445 | -1,31 | 9.530 | 9.420 | 684.827 | 10,234 | Fe 9,163 | Mz 694.523 | 0,66 | 10,707 | En22 2,155 | En99 0,60 | En-24 A 0,31 | Jl-24 C 0,31 | 6,48 | -11,36 | -5,54 | 270.546.193 | 2.555 | 7,83 | 6,43 | 0,97 | ACX | MET | |
| ACS | 39.000 | -0,10 | 39.320 | 38.900 | 398.671 | 40,061 | Jn 34,291 | En 505.601 | 0,48 | 40,061 | Jn24 1,866 | Fe00 1,96 | Fe-24 C 0,46 | Jl-24 A 1,56 | 5,15 | -2,89 | 7,12 | 271.664.594 | 10.595 | 15,42 | 13,64 | 1,91 | ACS | CON | |
| Aena | 189.900 | -0,26 | 190.000 | 187.300 | 158.049 | 193,700 | Jl 153,071 | En 136.993 | 0,23 | 193,700 | Jl24 47,372 | Fe15 4,75 | My-23 A 4,75 | My-24 A 7,66 | 4,02 | 15,72 | 20,39 | 150.000.000 | 28.485 | 16,57 | 15,47 | 3,24 | AENA | TRS | |
| Amadeus | 60.900 | -0,49 | 61.360 | 60.520 | 429.178 | 67,268 | Jn 53,684 | Fe 620.658 | 0,35 | 77,588 | Oc18 8,630 | My10 0,74 | Jun-24 A 0,80 | Jl-24 C 0,80 | 3,33 | -6,13 | -2,99 | 450.499.205 | 27.435 | 21,09 | 18,85 | 4,66 | AMS | TUR | |
| ArceflorMittal | 20.740 | -1,98 | 21.090 | 20.720 | 255.207 | 26,284 | Fe 20,740 | Jl 242.182 | 0,07 | 120,588 | Jn08 5,836 | Fe16 0,35 | Di-23 A 0,17 | Jun-24 A 0,20 | 1,76 | -19,19 | -18,42 | 877.809.772 | 18.206 | 4,80 | 4,09 | 0,34 | MTS | MET | |
| B. Sabadell | 1.943 | -0,44 | 1,965 | 1,936 | 14.408.694 | 1,952 | Jl 1,089 | Fe 25.372.741 | 1,19 | 3,749 | Fe07 0,228 | Oc20 0,03 | Di-23 A 0,03 | Ab-24 C 0,03 | 3,07 | 74,57 | 77,27 | 5.440.221.447 | 10.570 | 7,85 | 8,83 | 0,54 | SAB | BCO | |
| B. Santander | 4.435 | -1,19 | 4,473 | 4,412 | 28.086.645 | 4,878 | My 3,502 | En 31.252.213 | 0,52 | 5,089 | Di07 1,299 | Se20 0,14 | No-23 A 0,08 | My-24 C 0,10 | 3,92 | 17,33 | 19,84 | 15.494.273.572 | 68.709 | 6,27 | 5,91 | 0,69 | SAN | BCO | |
| Bankinter | 8.292 | 1,25 | 8.292 | 8.100 | 3.187.749 | 8,292 | Jl 5,361 | Fe 2.862.185 | 0,82 | 8,292 | Jl24 0,667 | Jl12 0,43 | Mz-24 A 0,11 | Jun-24 A 0,11 | 6,01 | 43,06 | 46,89 | 898.866.154 | 7.453 | 8,38 | 9,26 | 1,15 | BKT | BCO | |
| BBVA | 9.880 | -0,68 | 9.932 | 9.824 | 11.022.132 | 10,985 | Ab 7,713 | En 10.933.681 | 0,49 | 10,985 | Ab24 1,765 | Se20 0,47 | Oc-23 A 0,16 | Ab-24 C 0,39 | 5,53 | 20,11 | 24,85 | 5.763.285.465 | 56.941 | 6,98 | 7,01 | 1,07 | BBVA | BCO | |
| CaixaBank | 5.452 | 0,41 | 5,452 | 5,394 | 5.433.486 | 5,452 | Jl 3,519 | En 11.122.830 | 0,39 | 5,452 | Jl24 0,898 | Mz09 0,23 | Ab-23 A 0,23 | Ab-24 A 0,39 | 7,22 | 46,32 | 56,84 | 7.268.087.682 | 39.626 | 7,92 | 8,65 | 0,96 | CABK | BCO | |
| Cellnex Telecom | 32.560 | 0,06 | 32,720 | 32,180 | 867.461 | 35,809 | En 29,601 | Ab 1.148.168 | 0,43 | 60,876 | Aq21 9,438 | No16 -- | No-18 A 0,05 | No-21 A 0,03 | -- | -8,69 | -8,65 | 679.327.724 | 22.119 | -- | -- | -- | 1,57 | CLNX | TEL |
| Colonial | 5.270 | -1,22 | 5,340 | 5,255 | 1.031.026 | 6,220 | En 4,681 | Mz 1.056.214 | 0,43 | 1,052 | Di06 1,234 | Jl12 0,20 | Jun-24 C 0,01 | Jun-24 A 0,27 | 5,22 | -19,54 | -15,29 | 627.344.687 | 3.306 | 16,47 | 15,50 | 0,60 | COL | INM | |
| Enagás | 13.680 | -1,01 | 13,770 | 13,560 | 1.173.158 | 14,713 | Jn 12,041 | Mz 1.048.169 | 1,02 | 16,891 | Fe20 1,274 | Se02 1,73 | Di-23 A 0,70 | Jl-24 C 1,04 | 12,59 | -10,38 | -3,54 | 261.990.074 | 3.584 | 13,54 | 15,37 | 1,26 | ENG | ENE | |
| Endesa | 17.750 | -1,42 | 17,995 | 17,700 | 798.348 | 19,279 | En 15,555 | Mz 1.203.721 | 0,29 | 19,279 | En24 1,006 | Se02 1,59 | En-24 A 0,50 | Jl-24 C 0,50 | 5,55 | -3,85 | 1,57 | 1.058.752.117 | 18.793 | 11,02 | 10,29 | 2,56 | ELE | ENE | |
| Ferrovial Se | 38.240 | -0,05 | 38,340 | 38,020 | 773.900 | 38,300 | Jl 33,220 | Ab 905.424 | 0,31 | 38,300 | Jl24 27,350 | Oc23 0,43 | -- | No-23 R 0,43 | 1,12 | 15,81 | 15,81 | 745.408.147 | 28.504 | -- | -- | -- | FER | ATP | |
| Fluidra | 19.140 | -2,60 | 19,580 | 19,060 | 408.536 | 23,965 | My 18,028 | En 328.858 | 0,43 | 34,031 | Oc21 1,429 | Di11 0,70 | Di-23 R 0,35 | Jl-24 A 0,30 | 3,31 | 1,54 | 3,13 | 195.629.070 | 3.744 | 16,64 | 14,07 | 2,25 | FDR | ING | |
| Grifols* | 9.228 | -0,19 | 9,414 | 9,074 | 1.720.462 | 14,940 | En 6,898 | Mz 2.631.257 | 1,58 | 33,423 | Fe20 1,894 | My06 -- | Oc-20 C 0,16 | Jun-21 R 0,36 | -- | -40,29 | -40,29 | 426.129.798 | 3.900 | 11,25 | 8,54 | 0,78 | GRF | FAI | |
| IAG | 2.017 | -2,23 | 2,059 | 1,998 | 13.354.341 | 2,166 | My 1,656 | En 10.252.101 | 0,53 | 2,523 | En20 0,787 | No11 -- | Jl-20 C 0,17 | Di-19 A 0,15 | -- | 13,25 | 13,25 | 4.971.476.010 | 10.027 | 4,48 | 3,99 | 1,47 | IAG | TRS | |
| Iberdrola | 11.750 | -0,93 | 11,855 | 11,730 | 12.800.471 | 12,095 | Jn 10,181 | Fe 9.076.293 | 0,37 | 12,095 | Jn24 0,981 | Oc02 0,19 | En-23 A 0,19 | En-24 A 0,20 | 1,69 | -1,01 | 5,34 | 6.240.000.000 | 73.320 | 15,06 | 14,16 | 1,51 | IBE | ENE | |
| Inditex | 45.230 | -0,04 | 45,770 | 45,080 | 2.179.789 | 47,430 | Jn 36,981 | En 2.046.847 | 0,17 | 47,430 | Jn24 1,821 | Se01 1,20 | No-23 C 0,20 | My-24 A 0,77 | 3,03 | 14,71 | 16,66 | 3.116.652.000 | 140.966 | 26,14 | 23,81 | 7,00 | ITX | TEX | |
| Indra | 19.550 | -0,91 | 19,840 | 19,470 | 429.294 | 21,475 | Jn 13,747 | En 422.450 | 0,61 | 21,475 | Jn24 2,683 | My99 0,25 | Jl-23 A 0,25 | Jl-24 A 0,25 | 1,27 | 39,64 | 41,43 | 176.654.402 | 3.454 | 13,12 | 11,67 | 2,43 | IDR | ELE | |
| Logista | 27.520 | -0,65 | 27,680 | 27,400 | 118.333 | 27,700 | Jl 23,572 | En 150.687 | 0,29 | 27,700 | Jl24 7,714 | Oc14 1,44 | Ag-23 A 0,49 | Fe-24 C 1,36 | 6,68 | 12,42 | 17,97 | 132.750.000 | 3.653 | 11,10 | 11,19 | 5,35 | LOG | TRS | |
| Mapfre | 2.164 | 0,19 | 2,194 | 2,134 | 2.195.446 | 2,285 | Ab 1,848 | Fe 2.386.941 | 0,20 | 2,285 | Ab24 0,217 | Jl00 1,15 | My-24 C 0,06 | My-24 C 0,09 | 6,98 | 11,37 | 16,03 | 3.079.553.273 | 6.664 | 7,46 | 7,15 | 0,81 | MAP | SEG | |
| Melia Hotels Int. | 7.210 | -0,69 | 7,250 | 7,145 | 2.732.814 | 8,027 | Jn 5,728 | En 524.495 | 0,61 | 16,358 | Ab07 1,492 | Mz09 -- | Jl-19 A 0,18 | Jl-24 R 0,09 | 1,29 | 20,97 | 22,54 | 220.400.000 | 1.589 | 14,99 | 13,27 | 2,54 | MEL | TUR | |
| Merlin Properties | 10.310 | 0,19 | 10,340 | 10,120 | 681.219 | 11,220 | Jn 8,568 | Fe 686.253 | 0,37 | 11,220 | Jn24 4,481 | Oc20 0,44 | Di-23 A 0,20 | Jun-24 C 0,01 | 2,03 | 2,49 | 2,57 | 469.770.750 | 4.843 | 17,36 | 15,39 | 0,75 | MRL | INM | |
| Naturgy | 21.920 | -0,72 | 22,080 | 21,860 | 562.177 | 26,653 | En 19,161 | Mz 581.904 | 0,15 | 27,669 | Aq22 3,535 | Mz09 1,00 | No-23 A 0,50 | Ab-24 C 0,40 | 6,34 | -18,81 | -17,33 | 969.613.801 | 21.254 | 12,89 | 13,57 | 2,42 | NTGY | ENE | |
| Redeia | 16.250 | -0,43 | 16,290 | 16,160 | 1.050.639 | 16,669 | Jn 13,787 | Fe 994.281 | 0,47 | 17,604 | Aq22 0,482 | Fe00 1,00 | En-24 A 0,27 | Jl-24 C 0,73 | 6,13 | 8,99 | 15,69 | 541.080.000 | 8.793 | 17,47 | 17,11 | 1,66 | RED | ENE | |
| Repsol | 13.290 | -0,56 | 13,405 | 13,250 | 3.654.664 | 15,633 | Ab 12,497 | En 3.562.724 | 0,75 | 15,633 | Ab24 3,373 | Jn20 0,70 | En-24 A 0,03 | Jl-24 C 0,50 | 6,73 | -1,19 | 5,50 | 1.217.396.053 | 16.179 | 4,23 | 4,58 | 0,64 | REP | PET | |
| ROVI | 84.800 | -0,35 | 85,850 | 84,500 | 53.908 | 90,322 | My 59,968 | En 80.341 | 0,38 | 90,322 | My24 2,970 | My09 1,29 | Jl-23 U 1,29 | Jl-24 A 1,10 | 3,30 | 40,86 | 42,70 | 54.016.157 | 4.581 | 26,75 | 21,97 | 6,67 | ROVI | FAI | |
| Sacyr | 3.262 | -2,16 | 3,334 | 3,250 | 2.476.863 | 3,748 | My 2,954 | Mz 1.801.297 | 0,60 | 27,930 | No06 0,675 | Jl12 0,14 | Jl-23 C 0,08 | En-24 R 0,06 | 1,86 | 4,35 | 8,37 | 762.286.580 | 2.487 | 13,59 | 12,19 | 1,99 | SCYR | CON | |
| Solaria | 11.140 | -0,18 | 11,320 | 11,090 | 474.112 | 17,870 | En 9,430 | Ab 776.420 | 1,59 | 30,940 | En21 0,300 | My12 -- | My-11 A 0,02 | Oc-11 A 0,02 | -- | -40,14 | -40,14 | 124.950.876 | 1.392 | 14,28 | 11,66 | 2,02 | SLR | ENE | |
| Telefonía | 4.110 | -0,36 | 4,148 | 4,085 | 8.558.278 | 4,294 | Jn 3,425 | Fe 11.441.581 | 0,52 | 8,338 | Mz00 1,906 | Oc02 0,30 | Di-23 R 0,15 | Jun-24 R 0,15 | 7,27 | 16,30 | 20,54 | 5.670.161.554 | 23.304 | 13,26 | 12,45 | 0,99 | TEF | TEL | |
| Unicaja Banco | 1.359 | 0,37 | 1,359 | 1,329 | 3.481.530 | 1,359 | Jl 0,803 | En 7.386.133 | 0,71 | 1,777 | My18 0,369 | My20 0,05 | Ab-23 A 0,05 | Ab-24 A 0,05 | 3,67 | 52,70 | 58,28 | 2.654.833.479 | 3.608 | 7,39 | 7,99 | 0,45 | UNI | BCO | |

CUADROS

19-07-2024



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

| Valor | ÚLTIMA SESIÓN | | | | | ANUAL | | NEGOCIACIÓN 12 MESES | | HISTÓRICO | | DIVIDENDOS | | | | RENTABILIDAD | | | CAPITAL | | VALORACIÓN | | | Sigla | Sector | | | | | | |
|---------------------------|---------------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|----------------------|----------|-----------|--------|------------|------|--------|------|------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|------------|----------|----------------|---------------|------------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|
| | Cierre | Dif. (%) | Máximo | Mínimo | Títulos | Máximo | Mínimo | Títulos | Rotación | Máximo | Mínimo | Año ant. | | | | Por divi. 12 m. (%) | Reval. 2024 (%) | Total con divi. 2024 | Número acciones | Capitaliza- ción (mill.) | PER | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Año act. | Año sig. | Valor contable | | | | | | | | |
| Edreams Odigeo | 6.720 | -2,18 | 6.900 | 6.610 | 42.926 | 7.540 | En | 6.040 | Ab | 69.946 | 0,14 | 11.400 | Ab14 | 1.023 | Oc14 | -- | -- | -- | -- | 127.605.059 | 858 | -- | 14,00 | 3,10 | EDR | TUR | | | | | |
| Eleonor | 20.650 | 1,47 | 20.750 | 20.050 | 67.142 | 20.842 | My | 17.499 | Fe | 33.269 | 0,10 | 20.842 | My24 | 1.198 | No02 | 0,37 | My-23 | C 0,37 | Jn-24 | C 0,40 | 1,95 | 5,63 | 7,66 | 87.000.000 | 1.797 | 16,72 | 14,86 | 0,86 | ENO | FAB | |
| Encce | 3.138 | -2,43 | 3.218 | 3.080 | 1.041.580 | 3.618 | Jn | 2.710 | En | 571.590 | 0,59 | 6.701 | Oc18 | 0.684 | Mz09 | 0,58 | Mz-23 | A 0,29 | My-23 | C 0,29 | -- | 10,81 | 10,81 | 246.272.500 | 773 | 15,69 | 14,26 | 1,33 | ENC | PAP | |
| Ercros | 3.840 | -1,03 | 3.870 | 3.835 | 26.007 | 3.940 | Jl | 2.225 | Fe | 114.677 | 0,32 | 192.403 | Se87 | 0.302 | Jn13 | 0,15 | Jn-23 | C 0,15 | Jl-24 | A 0,10 | 2,47 | 45,45 | 49,09 | 91.436.199 | 351 | 14,77 | 9,85 | -- | ECR | QUI | |
| Ezentis | 0.178 | -1,11 | 0.180 | 0.177 | 446.066 | 0.216 | En | 0.089 | En | 6.181.647 | 1,63 | 55.529 | Aq98 | 0.040 | Oc22 | -- | Ab-91 | C | Ab-92 | U | -- | 99,11 | 99,11 | 463.640.800 | 83 | -- | -- | -- | EZE | TEL | |
| Faes | 3.495 | -0,29 | 3.495 | 3.480 | 101.298 | 3.683 | My | 2.841 | Mz | 197.844 | 0,16 | 6.327 | Ab07 | 0.642 | My12 | 0,16 | En-24 | A 0,04 | Jl-24 | C 0,12 | 4,42 | 10,60 | 15,51 | 316.223.938 | 1.105 | 12,48 | 12,05 | 1,37 | FAE | FAR | |
| FCC | 13.360 | -0,89 | 13.700 | 13.340 | 7.130 | 14.519 | Jn | 11.386 | Fe | 32.711 | 0,02 | 32.185 | Fe07 | 3.700 | Ab13 | -- | Jl-22 | A 0,40 | Jl-24 | A 0,65 | 4,82 | -8,24 | 0,69 | 436.106.917 | 5.826 | 12,37 | 11,82 | 1,37 | FCC | CON | |
| Gam | 1.355 | -0,37 | 1.355 | 1.355 | 1.784 | 1.485 | My | 1.210 | En | 18.189 | 0,05 | 199.158 | Jo07 | 0.832 | Se20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 14,83 | 14,83 | 94.608.106 | 128 | 7,53 | -- | 0,95 | GAM | ING | |
| Gestamp | 2.645 | -2,40 | 2.720 | 2.645 | 827.713 | 3.393 | En | 2.645 | Jl | 406.924 | 0,18 | 6.315 | Jn18 | 1.798 | Jl20 | 0,14 | En-24 | A 0,07 | Jl-24 | C 0,08 | 5,44 | -24,60 | -20,40 | 575.514.360 | 1.522 | 4,70 | 4,08 | 0,69 | GEST | FAB | |
| Global Dominion | 3.215 | -0,16 | 3.220 | 3.175 | 84.946 | 3.505 | My | 3.107 | Ab | 102.205 | 0,16 | 4.758 | Jn18 | 1.981 | Jn16 | 0,10 | Jl-23 | U 0,10 | Jl-24 | R 0,10 | 3,03 | -4,32 | -1,41 | 160.701.777 | 517 | 10,21 | 8,69 | 1,41 | DOM | TEL | |
| Greenery Renovables | 34.250 | -2,70 | 36.150 | 34.150 | 29.389 | 36.600 | Jl | 22.900 | Mz | 43.858 | 0,37 | 44.400 | En21 | 1.300 | Fe17 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 30.611.911 | 1.048 | 16,96 | 10,52 | 1,91 | GRE | ENR |
| Grifols CLB | 7.530 | 1,55 | 7.600 | 7.410 | 235.920 | 10.590 | En | 4.934 | Mz | 276.951 | 0,27 | 22.803 | Fe20 | 2.979 | No11 | -- | Jn-21 | C 0,01 | Jn-21 | R 0,36 | -- | -28,63 | -28,63 | 261.425.110 | 1.969 | -- | -- | -- | GRF.P | FAR | |
| Grupo Catalana Occ. | 38.000 | -0,39 | 38.300 | 37.850 | 4.329 | 38.944 | Jn | 30.130 | En | 20.448 | 0,04 | 38.944 | Jn24 | 1.496 | Fe00 | 1,06 | My-24 | A 0,54 | Jl-24 | R 0,21 | 2,97 | 22,98 | 26,02 | 120.000.000 | 4.560 | 8,26 | 8,41 | 0,87 | GCO | SEG | |
| Grupo Sanjosed | 4.220 | 0,72 | 4.270 | 4.180 | 17.285 | 4.920 | Jn | 3.375 | En | 33.833 | 0,13 | 12.252 | Jo19 | 0.625 | Di14 | 0,10 | My-23 | U 0,10 | My-24 | U 0,15 | 3,58 | 21,97 | 26,30 | 65.026.083 | 274 | -- | -- | -- | GSJ | CON | |
| Iberpapel | 18.750 | -0,27 | 18.800 | 18.700 | 1.908 | 19.491 | Jn | 16.373 | Fe | 4.640 | 0,11 | 31.798 | Jl18 | 5.004 | Mz09 | 0,90 | Jn-23 | C 0,15 | Di-23 | A 0,50 | 2,66 | 6,09 | 11,06 | 10.749.829 | 202 | 10,30 | 9,87 | 0,59 | IBG | PAP | |
| Inmobiliaria Del Surf(F) | 8.250 | -0,60 | 8.450 | 8.250 | 960 | 8.350 | Jl | 6.779 | En | 2.518 | 0,03 | 32.300 | No07 | 2.404 | Jl13 | 0,32 | En-24 | A 0,14 | Jl-24 | C 0,15 | 3,49 | 17,86 | 22,00 | 18.669.031 | 154 | 12,29 | 8,25 | 0,84 | ISUR | INM | |
| Innovative Solutions Eco. | 0.565 | = | 0.576 | 0.564 | 301 | 0.565 | Jl | 0.564 | Mz | 301 | 0,00 | 79.031 | Se89 | 0.283 | Oc20 | -- | Jl-90 | U | Jl-91 | U | -- | 0,18 | 0,18 | 57.688.133 | 33 | -- | -- | -- | ISE | COM | |
| Lar España | 8.210 | -0,12 | 8.250 | 8.200 | 193.376 | 8.250 | Jl | 6.120 | Fe | 80.753 | 0,25 | 9.870 | Ab18 | 3.060 | Oc20 | -- | My-18 | A 0,19 | My-24 | U 0,74 | 8,98 | 33,50 | 46,35 | 83.692.969 | 687 | 11,65 | 11,73 | 0,67 | LRE | INM | |
| Libertás 7 | 1.420 | = | 1.420 | 1.420 | 1.500 | 1.740 | My | 1.008 | En | 4.190 | 0,05 | 13.885 | Jl10 | 0.810 | Mz23 | 0,04 | No-23 | A 0,02 | Jn-24 | C 0,02 | 2,82 | 39,22 | 41,18 | 21.914.438 | 31 | -- | -- | -- | LID | INM | |
| Línea Directa | 1.146 | 1,96 | 1.150 | 1.114 | 522.926 | 1.200 | Jn | 0.840 | Mz | 504.811 | 0,12 | 1.728 | Jn21 | 0.800 | Jn23 | 0,00 | Di-22 | A 0,01 | Ab-23 | C 0,00 | -- | 34,67 | 34,67 | 1.088.416.840 | 1.247 | -- | -- | -- | LDA | SEG | |
| Lingotes Especiales | 7.900 | = | 7.900 | 7.900 | 2.842 | 8.520 | Jl | 6.064 | En | 2.751 | 0,07 | 18.919 | My17 | 1.074 | Se01 | 0,40 | Jl-23 | U 0,40 | Jl-24 | U 0,40 | 5,06 | 29,08 | 35,62 | 10.000.000 | 79 | 20,26 | 14,63 | -- | LGT | MET | |
| Mediافةuropee | 3.638 | 3,06 | 3.780 | 3.378 | 39.440 | 3.638 | Jl | 2.051 | Mz | 8.594 | 0,01 | 3.638 | Jl24 | 1.728 | No23 | 0,04 | -- | -- | Jl-23 | A 0,04 | 1,20 | 55,94 | 55,94 | 331.702.599 | 1.207 | -- | -- | -- | MEFA | PUB | |
| Metrovacesa | 8.380 | = | 8.450 | 8.350 | 3.566 | 9.600 | My | 7.210 | Mz | 22.406 | 0,04 | 10.021 | My18 | 3.024 | No20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 3,71 | 8,17 | 151.676.341 | 1.271 | -- | -- | -- | MVC | INM | |
| Minor Hotels | 4.130 | -1,43 | 4.200 | 4.130 | 6.890 | 4.700 | My | 4.010 | Jn | 25.625 | 0,02 | 22.870 | Se87 | 1.438 | Mz09 | -- | Jl-18 | U 0,10 | Jn-19 | A 0,15 | -- | -1,43 | -1,43 | 435.745.670 | 1.800 | 14,00 | 17,21 | 1,69 | NHH | TUR | |
| Miquel y Costas | 13.000 | -1,89 | 13.200 | 13.000 | 1.225 | 13.395 | Jn | 10.823 | Fe | 9.494 | 0,06 | 13.894 | Di17 | 0.997 | Oc08 | 0,45 | Ab-24 | A 0,12 | Jl-24 | A 0,13 | 3,44 | 10,36 | 12,43 | 40.000.000 | 520 | 6,47 | 5,49 | 1,36 | NCM | PAP | |
| Montebalito | 1.400 | = | 1.400 | 1.370 | 3.007 | 1.500 | Mz | 1.330 | Jn | 4.636 | 0,04 | 15.727 | Fe07 | 0.311 | Di12 | -- | No-14 | A 0,08 | Jn-15 | A 0,04 | -- | -4,11 | -4,11 | 32.000.000 | 45 | -- | -- | -- | MTB | INM | |
| N. Correa | 6.820 | = | 6.840 | 6.820 | 1.000 | 7.040 | My | 5.972 | Fe | 6.520 | 0,14 | 7.040 | My24 | 0.503 | Jl12 | 0,23 | My-23 | U 0,23 | My-24 | A 0,27 | 3,96 | 4,92 | 9,08 | 12.316.627 | 84 | 8,12 | 7,26 | 1,08 | NEA | FAB | |
| Naturhouse | 1.700 | 0,89 | 1.720 | 1.695 | 50.476 | 1.740 | Jl | 1.509 | Fe | 20.770 | 0,09 | 3.061 | Se16 | 0.858 | Oc20 | 0,10 | En-24 | A 0,05 | Ab-24 | A 0,05 | 8,90 | 4,94 | 11,11 | 60.000.000 | 102 | 10,00 | 10,00 | -- | NTH | ALI | |
| Neinor Homes | 13.820 | 0,88 | 13.840 | 13.540 | 74.442 | 14.000 | Jl | 9.690 | Mz | 47.690 | 0,16 | 16.546 | Jl17 | 5.778 | Mz20 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 30,87 | 40,63 | 74.968.751 | 1.036 | 15,89 | 15,89 | 0,93 | HOME | INM | |
| Nexitil | 0.301 | = | 0.304 | 0.301 | 47.020 | 0.392 | My | 0.283 | Mz | 152.012 | 0,11 | 12.072 | Fe99 | 0.121 | Aq14 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -20,79 | -20,79 | 348.726.387 | 105 | -- | -- | -- | NXT | TEX | |
| Nyesa | 0.005 | = | 0.005 | 0.004 | 1.034.290 | 0.006 | Fe | 0.004 | Jl | 9.703.143 | 2,49 | 371.464 | Fe07 | 0.004 | Jl24 | -- | Jl-06 | U 0,12 | Jl-07 | U 0,12 | -- | -4,17 | -4,17 | 995.688.289 | 5 | -- | -- | -- | NYE | INM | |
| OHIA | 0.327 | 1,36 | 0.340 | 0.322 | 3.698.718 | 0.468 | My | 0.314 | Mz | 2.989.789 | 1,29 | 15.623 | Jn14 | 0.314 | Mz24 | -- | Jl-16 | U 0,05 | Jn-18 | A 0,35 | -- | -27,18 | -27,18 | 591.124.583 | 194 | 21,83 | 7,28 | -- | OHIL | CON | |
| Oryzon Genomics | 1.910 | -0,31 | 1.928 | 1.890 | 62.878 | 2.215 | En | 1.602 | Mz | 1.321.291 | 0,53 | 5.140 | No16 | 1.602 | Mz24 | -- | -- | -- | -- | -- | -- | 1,17 | 1,17 | 63.511.069 | 121 | -- | -- | -- | ORY | FAR | |
| Pescanova | 0.855 | 2,94 | 0.409 | 0.372 | 579.476 | 0.436 | Fe | 0.200 | Fe | 240.994 | 2,15 | 30.577 | No07 | 0.200 | Fe24 | -- | Ab-11 | U 0,50 | Ab-12 | U 0,55 | -- | 87,80 | 87,80 | 28.737.718 | 11 | 0,12 | 0,10 | 0,71 | PVA | ALI | |
| PharmalMar | 39.040 | -0,76 | 39.580 | 38.580 | 26.525 | 41.703 | En | 25.796 | Ab | 39.196 | 0,55 | 128.534 | Jl20 | 10.444 | Oc18 | 0,65 | Jl-22 | A 0,65 | Jn-23 | A 0,65 | -- | -4,97 | -3,38 | 18.354.907 | 717 | -- | -- | -- | PHM | FAR | |
| Prim | 11.500 | -2,54 | 11.850 | 11.450 | 5.752 | 11.800 | Jl | 9.627 | Ab | 4.963 | 0,07 | 14.531 | Ab22 | 1.355 | En00 | 0,37 | Mz-24 | A 0,11 | Jl-24 | C 0,23 | 3,79 | 10,05 | 13,27 | 17.036.578 | 196 | 10,09 | -- | 1,20 | PHM | FAR | |
| Prisa | 0.364 | -0,55 | 0.364 | 0.351 | 52.604 | 0.389 | Jn | 0.272 | En | 107.457 | 0,03 | 432.516 | Se00 | 0.272 | En24 | -- | Mz-07 | U 0,16 | Mz-08 | U 0,18 | -- | 25,52 | 25,86 | 1.086.367.193 | 395 | 24,27 | 7,28 | -- | PRS | PUB | |
| Prosegur | 1.812 | 1,12 | 1.828 | 1.778 | 251.570 | 1.836 | Jn | 1.534 | Mz | 486.269 | 0,23 | 5.204 | En18 | 0.351 | Oc99 | 0,07 | Di-22 | R 0,07 | Di-23 | R 0,07 | 3,69 | 2,95 | 2,95 | 548.604.222 | 994 | 10,07 | 9,29 | 1,18 | PSG | SER | |
| Prosegur Cash | 0.541 | -0,55 | 0.559 | 0.540 | 388.487 | 0.550 | Jl | 0.438 | Fe | 483.573 | 0,08 | 2.239 | En18 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |



Desde Orby, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



19-07-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Min. anual (divisa) |
|-------------------------------|------------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| ARGENTINA Pesos | | | | | |
| Agrometal | 59,50 | 1,71 | 13,12 | 69,80 | 44,50 |
| Aluar | 1.050,00 | -1,41 | 14,07 | 1.086,00 | 718,00 |
| Banco Macro | 6.770,00 | 1,04 | 150,93 | 8.475,00 | 2.790,00 |
| Bco. Francés | 3.590,00 | 3,76 | 102,25 | 4.810,00 | 1.775,50 |
| Comercial del Plata | 236,00 | 2,39 | 221,53 | 236,00 | 74,00 |
| Cresud | 1.070,00 | 2,88 | 15,93 | 1.241,00 | 805,50 |
| Edenor | 1.090,00 | 5,31 | 15,71 | 1.330,75 | 790,00 |
| Grupo Galicia | 3.685,00 | 2,08 | 119,80 | 4.449,50 | 1.688,00 |
| Irsa | 1.265,00 | 2,43 | 47,69 | 1.406,00 | 781,00 |
| Ledesma | 1.200,00 | -2,44 | 60,00 | 1.400,00 | 718,00 |
| Metrogas S.A. | 968,00 | = | 25,71 | 1.320,00 | 658,00 |
| Molinos Río Plata | 4.020,00 | 3,08 | 71,14 | 4.975,00 | 2.340,00 |
| Pampa Energía | 2.460,00 | 3,36 | 27,46 | 2.695,00 | 1.605,00 |
| Transener | 1.630,00 | 1,88 | 35,49 | 1.930,00 | 898,00 |
| YPF S.A. | 27.125,00 | 2,36 | 62,43 | 30.350,00 | 16.500,10 |
| BRASIL Reales | | | | | |
| Banco Do Brasil | 27,11 | -0,29 | -51,06 | 59,60 | 26,08 |
| Bradesco | 12,49 | -0,56 | -26,92 | 16,88 | 12,23 |
| Bradespar | 18,93 | 0,05 | -26,23 | 25,44 | 17,83 |
| C.E.De Minas Gerais | 12,89 | -2,27 | -14,81 | 15,60 | 11,44 |
| Eleobras | 37,09 | -1,38 | -12,59 | 44,46 | 34,49 |
| Embraer | 41,52 | 1,14 | 85,44 | 41,52 | 21,07 |
| Gerdau | 18,79 | 0,59 | -20,92 | 23,57 | 16,85 |
| Itau Unibanco | 34,26 | 0,76 | 0,85 | 35,68 | 31,03 |
| Itausa | 10,36 | 0,97 | -0,10 | 10,86 | 9,52 |
| MRV Engenharia e Parti | 6,74 | -0,30 | -39,98 | 10,66 | 6,32 |
| Petrobras | 38,69 | 0,42 | 3,89 | 42,90 | 34,68 |
| Sabesp | 84,90 | 3,51 | 12,64 | 85,10 | 72,06 |
| Siderurgica | 12,64 | = | -35,71 | 19,58 | 11,90 |
| TIM | 16,77 | 0,12 | -6,47 | 18,95 | 15,53 |
| CHILE Pesos | | | | | |
| Banco de Chile | 111,70 | 1,36 | 7,93 | 114,40 | 98,60 |
| Banco Itaú | 10.770,00 | -1,17 | 25,52 | 10.898,00 | 8.521,40 |
| Cervecerías U. | 5.650,00 | -1,65 | 0,71 | 6.130,00 | 5.225,00 |
| Colbun | 124,00 | 0,08 | -11,43 | 136,99 | 117,00 |
| Copac | 6.854,00 | -0,93 | 6,93 | 7.811,00 | 5.910,00 |
| Copel | 54,20 | -0,28 | -4,90 | 59,93 | 51,62 |
| Enel Chile | 844,00 | -0,59 | -8,26 | 910,00 | 770,00 |
| Engie Energía | 2.796,00 | -0,92 | -13,44 | 3.660,00 | 2.720,00 |
| Falabella | 3.047,00 | -0,75 | 38,50 | 3.089,00 | 2.000,00 |
| LAN Chile | 13,09 | 0,31 | 37,07 | 13,30 | 9,00 |
| Masisa | 18,80 | -1,21 | 5,62 | 20,50 | 16,69 |
| Quinenco | 3.255,70 | 0,18 | 13,64 | 3.500,00 | 2.889,50 |
| Sonda | 420,01 | 0,89 | 9,10 | 443,40 | 355,00 |
| COLOMBIA Pesos | | | | | |
| Banco de Bogota | 25.600,00 | 0,71 | -6,77 | 33.480,00 | 25.080,00 |
| Ecopetrol | 2.180,00 | = | -6,84 | 2.445,00 | 1.995,00 |
| Grupo Argos | 16.940,00 | -0,12 | 36,39 | 17.200,00 | 12.200,00 |
| HONG KONG Dolares H.K. | | | | | |
| Bank of East Asia | 10,04 | = | 4,15 | 10,84 | 8,75 |
| Cathay Pacific Air | 8,00 | -0,74 | -1,96 | 9,18 | 7,70 |
| Cheung Kong Hld. | 40,90 | 0,12 | -2,27 | 42,60 | 35,60 |
| China Telecom | 75,00 | -1,12 | 15,74 | 78,30 | 63,80 |
| Citic Pacific | 7,16 | -2,19 | -8,21 | 8,71 | 6,78 |
| CLP Holdings Ltd | 64,95 | -0,84 | 0,78 | 67,35 | 59,70 |
| CNOOC Ltd. | 20,50 | -4,87 | 57,69 | 23,50 | 12,98 |
| Hang Lung Prop. | 6,77 | -2,17 | -37,78 | 10,84 | 6,49 |
| Hang Seng Bank | 99,55 | -2,59 | 9,34 | 115,20 | 79,25 |
| Henderson Land | 22,50 | -1,75 | -6,44 | 27,25 | 20,30 |
| Hong Kong & China Gas | 6,31 | -1,41 | 5,52 | 6,53 | 5,47 |
| Hong Kong Electr. | 46,90 | 0,32 | 3,65 | 48,00 | 41,30 |
| Hsbc Holdings | 66,35 | -2,14 | 5,32 | 70,35 | 57,95 |
| Lenovo Group | 10,18 | -3,42 | -6,78 | 12,08 | 7,89 |
| MTR Corporation | 25,00 | -0,99 | -17,49 | 30,15 | 23,45 |
| PCCW Ltd | 3,97 | 0,25 | -4,57 | 4,24 | 3,80 |
| Shanghai Industrial H | 11,60 | -1,19 | 19,71 | 12,66 | 9,05 |
| Sino Land Co Ltd. | 8,12 | -1,69 | -4,36 | 9,16 | 7,69 |
| Television Broadc. | 3,08 | -1,28 | -2,53 | 4,00 | 2,86 |
| Wharf Holdings | 24,00 | -1,44 | -4,57 | 28,95 | 21,85 |
| JOHANESBURGO Rands | | | | | |
| Angloplat | 61.096,00 | 0,28 | -36,62 | 94.344,00 | 56.252,00 |
| Aspen Pharmacare | 23.249,00 | 0,22 | 14,25 | 24.700,00 | 18.750,00 |
| Bidvest | 26.950,00 | -0,90 | 6,82 | 28.925,00 | 22.628,00 |
| Harmony | 17.869,00 | -5,47 | 49,42 | 20.059,00 | 10.457,00 |
| MTN Group | 7.475,00 | 1,05 | -35,28 | 11.530,00 | 7.397,00 |
| Nedcor | 25.655,00 | 0,61 | 18,65 | 26.801,00 | 20.700,00 |
| Richemont | 274.056,00 | -1,77 | 6,74 | 317.468,00 | 231.445,68 |
| Sasol Limited | 13.643,00 | 0,81 | -26,37 | 18.528,00 | 11.596,00 |
| Telkom | 2.260,00 | 3,96 | -24,01 | 3.120,00 | 2.174,00 |
| WBHO | 17.635,00 | -0,14 | 35,59 | 17.660,00 | 12.750,00 |
| Woolworths Hldgs | 5.902,00 | 0,87 | -18,25 | 7.199,00 | 5.365,00 |
| MÉXICO Pesos | | | | | |
| Alfa | 10,99 | 0,18 | -19,13 | 14,20 | 10,26 |
| América Móvil | 15,88 | 1,47 | 0,89 | 16,97 | 14,56 |
| Arca Continental | 178,46 | 0,68 | -3,52 | 198,74 | 161,77 |
| Cemex | 11,16 | -1,93 | -15,52 | 15,13 | 11,10 |
| Cuervo | 31,90 | = | -4,06 | 41,32 | 30,55 |
| Fomento E. Mexicano | 210,00 | 0,57 | -5,17 | 243,51 | 187,46 |
| GP Aeroportuario | 293,24 | 0,40 | -1,55 | 326,99 | 237,81 |

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Min. anual (divisa) |
|---------------------------|--------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| NUEVA YORK Dolares | | | | | |
| Gruma | 343,00 | 0,15 | 10,38 | 360,56 | 287,03 |
| Grupo Carso | 128,28 | 1,75 | -32,21 | 186,51 | 125,81 |
| Grupo Ind. Bimbo | 65,08 | 2,21 | -24,20 | 88,34 | 63,00 |
| Kimberly Clark | 34,06 | 3,24 | -10,49 | 39,89 | 30,24 |
| Megacable | 46,59 | 0,06 | 23,09 | 56,33 | 37,76 |
| Regional SAB | 140,88 | 2,17 | -13,25 | 168,82 | 126,37 |
| Televisa | 8,68 | -0,69 | -23,46 | 11,46 | 8,68 |
| Vitro | 9,00 | -1,10 | -63,86 | 22,74 | 8,65 |
| Dow Jones | | | | | |
| American Express | 242,38 | -2,74 | 29,38 | 249,96 | 179,79 |
| Apple Computer | 224,31 | 0,03 | 16,51 | 234,82 | 165,00 |
| Boeing Co. | 179,67 | -0,31 | -31,07 | 251,76 | 164,33 |
| Caterpillar | 347,63 | -2,36 | 17,57 | 379,30 | 278,63 |
| Chevron Corp. | 159,15 | -1,74 | 6,70 | 166,33 | 141,56 |
| Cisco Systems | 47,32 | -1,50 | -6,33 | 52,33 | 45,52 |
| Coca Cola | 65,29 | 0,15 | 10,79 | 65,29 | 58,06 |
| Disney | 95,74 | -1,08 | 6,04 | 122,82 | 89,29 |
| Dow Inc. | 53,90 | -1,59 | -1,71 | 59,99 | 51,58 |
| Exxon | 116,07 | -2,30 | 16,09 | 122,20 | 96,65 |
| Goldman Sachs | 484,93 | -0,26 | 25,70 | 503,02 | 376,91 |
| Home Depot | 363,36 | -0,74 | 4,85 | 395,20 | 325,10 |
| IBM | 183,25 | -1,06 | 12,05 | 197,78 | 159,16 |
| Intl Corp. | 32,98 | -5,45 | -34,37 | 49,55 | 29,85 |
| Johnson & Johnson | 154,69 | -0,47 | -1,31 | 162,74 | 144,38 |
| JP Morgan | 209,78 | -0,10 | 23,33 | 216,87 | 167,09 |
| McDonalds | 257,28 | -0,86 | -13,23 | 300,44 | 245,82 |
| Merck Co. | 125,77 | 1,22 | 15,36 | 132,96 | 113,24 |
| Microsoft Corp. | 437,11 | -0,74 | 16,24 | 467,56 | 367,75 |
| Nike Inc. | 72,70 | 0,44 | -33,04 | 107,18 | 71,31 |
| Pfizer Inc. | 29,97 | 0,88 | 4,10 | 30,03 | 25,26 |
| Procter & Gamble | 167,96 | -0,28 | 14,62 | 169,44 | 147,42 |
| Raytheon Corp. | 102,81 | -0,99 | 22,19 | 108,44 | 85,02 |
| Travelers Grp | 203,48 | -7,76 | 6,82 | 230,89 | 191,30 |
| UnitedHealth | 565,33 | 0,18 | 7,38 | 573,28 | 439,20 |
| Verizon | 41,62 | -1,07 | 10,40 | 42,84 | 37,90 |
| Visa | 265,46 | -1,37 | 1,96 | 290,37 | 257,98 |
| Wal Mart Stores | 70,75 | -0,10 | -55,12 | 175,86 | 58,61 |
| Walgreens Boots | 11,01 | -3,17 | -57,83 | 26,66 | 10,79 |
| 3M Company | 103,92 | -0,10 | -4,94 | 110,00 | 90,54 |
| Nasdaq | | | | | |
| Adobe Systems Inc. | 551,00 | -1,05 | -7,64 | 634,76 | 439,02 |
| Adtran | 6,23 | 0,48 | -15,12 | 7,43 | 4,38 |
| ADV Micro Devi | 151,58 | -2,69 | 2,83 | 211,38 | 135,32 |
| Airbnb Inc. | 147,99 | 0,73 | 8,70 | 168,18 | 133,42 |
| Akamai Technologies | 95,05 | -0,77 | -19,69 | 128,32 | 88,25 |
| Alcoa | 34,92 | -2,05 | 2,71 | 44,54 | 25,34 |
| Alibaba | 75,27 | -1,66 | -2,89 | 88,54 | 68,05 |
| Alphabe Inc. | 177,66 | -0,02 | 27,18 | 191,18 | 131,40 |
| Amazon.com Inc | 183,13 | -0,34 | 20,53 | 200,00 | 144,57 |
| American Airlines | 10,58 | -0,56 | -23,00 | 15,68 | 10,58 |
| American Electronic | 93,14 | -0,37 | 14,68 | 93,52 | 75,94 |
| Amer.Tel & Tel | 19,12 | -0,16 | 13,95 | 19,16 | 16,09 |
| Amgen | 331,29 | 0,10 | 15,02 | 335,67 | 262,68 |
| Applied Materials | 210,26 | -3,57 | 29,73 | 254,97 | 149,00 |
| Atlassian | 176,50 | 0,23 | -25,80 | 257,43 | 153,18 |
| Atrion | 457,00 | 0,09 | 20,65 | 495,99 | 308,30 |
| Autodesk | 242,45 | -0,15 | -0,42 | 266,68 | 199,93 |
| Automatic Data | 246,97 | -0,17 | 6,01 | 255,87 | 232,51 |
| Baidu | 90,37 | -0,58 | -24,12 | 118,32 | 86,21 |
| Bank of America | 42,90 | -0,26 | 27,41 | 44,13 | 31,73 |
| Biogen Idec | 226,40 | 0,51 | -12,51 | 267,71 | 190,52 |
| Broadcom Lim. | 157,35 | -1,98 | -85,90 | 1.828,87 | 155,98 |
| C H Robinson | 88,86 | -1,67 | 2,86 | 89,50 | 67,89 |
| Check Point Soft. | 170,49 | -0,94 | 11,58 | 174,70 | 146,79 |
| Cintas | 758,56 | -0,05 | 25,87 | 758,97 | 577,26 |
| Comcast | 40,08 | -0,15 | -8,60 | 46,83 | 36,90 |
| Costco | 838,13 | -0,15 | 26,97 | 886,85 | 644,69 |
| Dentsply Int. | 26,36 | -0,19 | -25,93 | 37,39 | 24,20 |
| Dollar Tree | 106,56 | -0,10 | -24,98 | 150,02 | 102,48 |
| Dropbox | 23,12 | -0,47 | -21,57 | 33,16 | 20,76 |
| EBay Inc. | 53,60 | -1,45 | 22,88 | 55,42 | 40,67 |
| Enphase Energy Inc | 105,46 | -2,31 | -20,19 | 136,39 | 95,77 |
| Erisson | 6,57 | -1,05 | 4,29 | 6,76 | 4,79 |
| Fastenal Co. | 67,89 | -1,37 | 4,82 | 78,42 | 61,98 |
| Fiserv | 156,04 | -1,05 | 17,46 | 159,82 | 131,75 |
| Flextronics Inc. | 29,04 | -0,75 | -4,66 | 33,78 | 22,13 |
| Frsh | 0,92 | -4,17 | 4,55 | 1,00 | 0,86 |
| Garmin | 170,07 | -0,59 | 32,31 | 173,74 | 119,49 |
| Gen Digital | 25,48 | -0,47 | 11,66 | 25,78 | 19,68 |
| Genetex Corp | 33,32 | -3,70 | 2,02 | 37,10 | 31,36 |
| Gilead Sciences | 72,56 | -1,32 | -10,43 | 87,03 | 63,15 |
| Google Inc. | 179,39 | 0,09 | 27,29 | 192,66 | 132,56 |
| Gral.Electric | 159,13 | 0,21 | 24,68 | 180,12 | 124,06 |
| Groupo | 16,74 | -1,18 | 30,37 | 18,98 | 9,51 |
| Hancock Whitney | 53,63 | 0,83 | 10,37 | 54,54 | 41,83 |
| Health Thpk | 20,90 | -0,14 | 5,56 | 21,14 | 16,18 |
| Henry Schein | 70,34 | -0,47 | -7,09 | 80,57 | 64,09 |
| Honeywell Intl. | 214,61 | -1,41 | 2,34 | 220,21 | 190,36 |
| Intuit | 636,56 | -0,14 | 1,84 | 670,27 | 562,97 |
| Intuitive Surg | 455,01 | 9,34 | 34,87 | 455,01 | 322,13 |

| | Cierre | Difer. (%) | Rentab. anual (%) | Máx. anual (divisa) | Min. anual (divisa) |
|-----------------------|----------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| JD.com | 26,26 | -0,11 | -9,10 | 35,27 | 21,44 |
| JetBlue Airways Corp. | 5,98 | -0,66 | 7,75 | 7,51 | 4,69 |
| KLA-Tencor | 762,55 | -3,11 | 31,18 | 892,35 | 544,31 |
| Lamar Advert. | 119,90 | -0,51 | 12,82 | 121,82 | 101,03 |
| Mercury Interactive | 33,39 | 3,18 | -8,70 | 36,05 | 26,23 |
| Meta Plataforma | 476,79 | 0,13 | 34,70 | 539,91 | 344,47 |
| Microchip Tech. | 88,77 | -3,00 | -1,56 | 99,49 | 80,58 |
| Micron Technology | 114,26 | -2,72 | 33,89 | 153,45 | 79,50 |
| NetApp | 126,22 | 0,10 | 43,17 | 134,62 | 84,60 |
| Netflix | 633,34 | -1,51 | 30,08 | 690,65 | 468,50 |
| News Corp. | 27,37 | -1,48 | 11,49 | 28,44 | 23,48 |
| NVIDIA Corp. | 117,93 | -2,77 | -76,19 | 1.224,40 | 117,93 |
| Oracle | 138,56 | 0,38 | 31,42 | 145,03 | 102,46 |
| PACCAR Inc. | 107,81 | -1,97 | 10,40 | 124,46 | 92,59 |
| Patterson Dental Co. | 25,05 | -3,62 | -11,95 | 30,36 | 22,63 |
| Patterson UTI Ener. | 10,38 | -2,99 | -3,89 | 12,52 | 9,74 |
| Paychex | 122,68 | -1,26 | 3,00 | 126,98 | 116,17 |
| PayPal Holdings | 59,33 | -1,12 | -3,39 | 67,92 | 56,13 |
| Qualcomm | 186,21 | -2,74 | 28,75 | 227,09 | 136,17 |
| Regeneron Pharma | 1.063,60 | -0,34 | 21,10 | 1.100,05 | 883,20 |
| Ross Stores | 143,50 | -0,69 | 3,69 | 151,73 | 127,68 |
| Ryanair ADR | 114,32 | -1,26 | -14,28 | 148,58 | 112,65 |
| Sirius XM Holdings | 3,41 | -1,45 | -37,66 | 5,49 | 2,53 |
| Spotify | 295,09 | 1,70 | 57,04 | 326,68 | 187,94 |
| Starbucks | 79,27 | 6,88 | -17,44 | 97,30 | 72,50 |
| Tesla Motors | 239,20 | -4,02 | -3,73 | 263,26 | 142,05 |
| Teva Pharmac. | 16,81 | 2,88 | 61,02 | 17,40 | 10,67 |
| T-Mobile US | 182,05 | -0,13 | 13,55 | 183,56 | 159,79 |
| Twenty-First Century | 36,89 | -0,57 | 24,33 | 37,45 | 28,42 |
| Verisign Inc. | 177,18 | -0,25 | -13,97 | 206,35 | 168,32 |
| Verisk Analytics | 276,83 | -1,46 | 15,90 | 281,14 | 217,96 |
| Vertex Pharma | 491,57 | 0,71 | 20,81 | 492,13 | 392,81 |
| ViiV Solutions Inc. | 7,45 | -2,61 | -26,02 | 10,99 | 6,66 |
| Vodafone | 9,04 | -0,55 | 3,91 | 9,83 | 8,06 |
| Western Digital | 69,82 | -0,60 | 33,32 | 80,24 | 49,43 |
| Workday Inc. | 227,49 | -1,34 | -17,59 | 307,21 | 207,08 |
| Zoom Video | 58,87 | -0,47 | -18,13 | 70,91 | 56,00 |
| Zscaler Inc. | 188,54 | -0,96 | -14,90 | 254,93 | 156,65 |
| Resto | | | | | |
| Abbott Laboratories | 102,03 | 1,96 | -7,30 | 120,96 | 100,07 |
| AbbVie Rq | 172,32 | 0,69 | 11,20 | 128,10 | 154,79 |
| AES Corp. | 17,10 | 0,12 | -11,17 | 21,77 | 14,88 |
| Altria Group | 49,45 | 0,24 | 22,58 | 49,45 | 39,73 |
| Apache Corp. | 32,01 | -0,44 | -10,79 | 36,75 | 27,82 |
| Bank of New York | 62,69 | -1,24 | 20,44 | 65,71 | 51,80 |
| BHP Group Ltd | 55,65 | -0,84 | -18,53 | 67,91 | 55,00 |
| Black Rock Inc. | 830,70 | 0,21 | 2,33 | 843,94 | 747,30 |
| CIEA Corp. | 49,39 | -0,52 | 9,73 | 62,48 | 43,56 |
| Cincinnati Fin. | 121,03 | -3,95 | 16,98 | 127,17 | 105,24 |
| Citigroup Inc. | 65,14 | 0,39 | 26,63 | 67,61 | 51,11 |
| Clear Channel | 1,68 | 0,60 | -7,69 | 1,98 | 1,32 |
| Colgate Palmolive | 98,08 | -0,44 | 23,05 | 99,39 | 79,89 |
| Eaton Corp. | 311,89 | 0,91 | 29,51 | 340,89 | 233,10 |
| Expedia | 135,88 | 1,77 | -10,48 | 159,47 | 109,48 |
| Federal Express | 306,31 | -0,10 | 21,09 | 313,52 | 236,39 |
| Ferrovial | 41,83 | -0,19 | - | 42,31 | 37,50 |
| First Solar | 216,43 | 1,33 | 25,63 | 300,71 | 139,80 |
| Ford Motor | 13,98 | -3,92 | 14,68 | 14,55 | 10,99 |
| Gap Inc. | 22,65 | -0,79 | 8,32 | 29,03 | 18,53 |
| Goodyear | 12,10 | -1,71 | -15,50 | 14,70 | 10,60 |
| Gral. Dynamics | 288,22 | -1,72 | 10,99 | 300,23 | 249,37 |
| Harley Davidson | 34,62 | -3,59 | -6,03 | 43,94 | 31,83 |
| Hewlett Packard Co. | 37,15 | -0,62 | 23,46 | 38,36 | 27,62 |
| Hewlett Packard Int | 20,48 | -0,92 | 20,61 | 21,84 | 14,86 |
| Intercontinental | 147,68 | -0,05 | 14,99 | 149,41 | 124,81 |
| Kellogg Co. | 57,96 | -1,48 | 3,67 | 62,56 | 52,94 |
| Levis | 18,33 | -1,16 | 10,82 | 24,17 | 15,24 |
| Lockheed Martin | 474,92 | -0,23 | 4,78 | 476,07 | 418,19 |
| Marsh & Mclen. | 216,75 | -0,31 | 14,40 | 220,66 | 198,17 |
| Marvell Tech | 66,51 | -2,49 | 10,28 | 85,09 | 56,76 |
| Mattel | 16,23 | -1,87 | -14,08 | 20,27 | 16,02 |
| Mondelez | 66,45 | -0,70 | -8,26 | 76,87 | 64,35 |
| Moody's | 442,14 | -1,49 | 13,21 | 456,05 | 366,48 |
| Occidental | 63,13 | -0,94 | 5,73 | 69,26 | 55,97 |
| Prn Amer.Silver Corp | 22,52 | -1,83 | 37,91 | 24,18 | 12,21 |
| Pepsico | 169,36 | -0,59 | -0,28 | 183,11 | 161,90 |
| S&P Global | 479,84 | -1,00 | 8,93 | 489,87 | 408,56 |
| Stanly Black& Decker | 86,95 | -0,48 | -11,37 | 98,20 | 77,75 |
| Technip FMC | 28,15 | 1,85 | 39,77 | 28,28 | 18,51 |
| Texas Instruments | 199,10 | -3,29 | 16,80 | 206,62 | 156,85 |
| Union Pacific | 242,32 | -0,28 | -1,34 | 256,91 | 221,38 |
| Unisys Corp. | 4,60 | -1,29 | -18,15 | 8,05 | 4,01 |
| Wells Fargo & Co | 59,23 | -0,02 | 20,34 | 62,34 | 46,44 |
| Wynn Resorts | 83,43 | -0,06 | -8,43 | 107,46 | 83,43 |
| Xerox | 11,88 | -0,59 | -35,19 | 19,61 | 10,51 |
| PERU | | | | | |
| Soles | | | | | |
| Alicorp | 6,59 | 0,46 | 4,60 | 6,95 | 5,24 |
| Banco BBVA Peru | 1,35 | - | -15,63 | 1,75 | 1,31 |
| Buenaventura | 16,29 | -0,97 | 7,31 | 19,00 | 14,28 |
| Creditcorp | 173,45 | 1,81 | 16,02 | 178,50 | 145,01 |
| Unacem | 1,60 | - | 5,26 | 1,90 | 1,35 |

FONDOS DE INVERSIÓN

RF CP EU

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| AGI Global Floating RN AT | Allianz Global Invest | 2,96 |
| Wam Duración 0-3 A | Welcome Asset Mgmt. | 2,93 |
| Trea Cajamar Ahorro | Trea Asset Mgmt. | 2,84 |
| AM Enhncd Ultra ST Bd SRI | Amundi Iberia | 2,81 |
| Wam Duración 0-3 B | Welcome Asset Mgmt. | 2,73 |
| Mediolanum Activo E-A | Mediolanum Gestión | 2,72 |
| Sécurité | Carmignac Gestion Lux | 2,72 |
| DWS Inv ESG Float Rate No | DWS International Esp | 2,69 |
| DWS Float Rate Notes LC | DWS International Esp | 2,66 |
| Trea Renta Fija Ahorro | Trea Asset Mgmt. | 2,64 |

RF LP ZONA EURO

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| R4 Multigestión QCS | Renta 4 | 5,11 |
| Bestinver Renta | Bestinver | 4,25 |
| GVC Gaesco RF Horiz. 2028 | GVC Gaesco Gestión | 3,96 |
| FB A EUR Acc | Carmignac Gestion Lux | 3,73 |
| Polar Renta Fija L | Mutuactivos | 3,48 |
| Mediolanum Renta E | Mediolanum Gestión | 3,06 |
| Trea Renta Fija | Trea Asset Mgmt. | 3,04 |
| Mediolanum Renta L | Mediolanum Gestión | 2,88 |
| Mediolanum Renta S | Mediolanum Gestión | 2,80 |
| Trea Cajamar Ren Fija | Trea Asset Mgmt. | 2,62 |

MIX F EUROPA

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|--------------------------|----------------------|------------------------|
| Cobas Renta | Cobas Asset Mngt | 6,90 |
| Fondibas | Andbank Wealth | 5,57 |
| Cartesio X | Cartesio Inversiones | 7,38 |
| Cartesio Funds Income R | Cartesio Inversiones | 4,74 |
| Unifond Patrimonio CI A | Unigest SGIC | 4,41 |
| Unifond Patrimonio CI A | Unigest SGIC | 4,09 |
| Bestinver Patrimonio | Bestinver | 3,96 |
| Mutuafondo RF Flexible L | Mutuactivos | 3,70 |
| BB Financ Inc Strat SB | Mediolanum | 3,66 |
| Mutuafondo RF Flexible | Mutuactivos | 3,53 |

MIX V EUROPA

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|---------------------|------------------------|
| Kalahari | Abante Asesores | 10,99 |
| Bestinver Mixto | Bestinver | 8,52 |
| Dux Mixto Variable | DUX Inversiones | 7,38 |
| GVCG Crossover FQ 75 RVME | GVC Gaesco Gestión | 7,27 |
| Welzia Coyuntura | Welzia Management | 7,06 |
| Gesconsult León VMF B | Gesconsult | 6,15 |
| CBK Gestión 60 | CaixaBank AM | 6,06 |
| Gesconsult León VMF A | Gesconsult | 5,88 |
| Finances Global | Atl Capital Gestión | 5,58 |
| Momento Europa | Gesconsult | 5,17 |

ACCIONES ZONA EURO

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|----------------------|------------------------|
| JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR | JPMorgan Asset M. | 13,50 |
| JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR | JPMorgan Asset M. | 13,20 |
| Sant Índice Euro Clase I | Santander Asset Mgt. | 12,73 |
| Sant. Índice Euro B | Santander Asset Mgt. | 12,19 |
| CBK Bolsa Ind. Euro Est. | CaixaBank AM | 12,11 |
| Dux R. Variable Euro | DUX Inversiones | 11,93 |
| JPM Eurol A-Acc EUR | JPMorgan Asset M. | 11,05 |
| JPM Eurol D-Acc EUR | JPMorgan Asset M. | 10,58 |
| Bestinfond | Bestinver | 10,46 |
| Accion Eurostoxx50 ETF | BBVA | 10,30 |

RF LP INTERNACIONAL

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| AGI Credit Opps Plus | Allianz Global Invest | 5,88 |
| JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD | JPMorgan Asset M. | 4,01 |
| Mir. - GL Strat Bd A USD | Mirabaud Asset Mgmt | 3,90 |
| JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD | JPMorgan Asset M. | 3,87 |
| Arquia Banca RF Flex A | Arquia Banca | 3,85 |
| AGI Credit Opps AT | Allianz Global Invest | 3,43 |
| Merchbanc RF Flexible | Andbank | 3,19 |
| JPM GrsSocustBnd A Ac Ush | JPMorgan Asset M. | 2,94 |
| JPM Flex Credit AAcc(hgd) | JPMorgan Asset M. | 2,82 |
| GVC Gaesco RF Flexible | GVC Gaesco Gestión | 2,79 |

ACCIONES ESPAÑA

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|--------------------------|------------------|------------------------|
| Okavango Delta I | Abante Asesores | 19,76 |
| Okavango Delta A | Abante Asesores | 19,66 |
| AGF-Spanish Opp.-C | Abante Asesores | 18,92 |
| AGF-Spanish Opp.-A | Abante Asesores | 18,92 |
| Cobas Iberia (A) | Cobas Asset Mngt | 18,81 |
| AGF-Spanish Opp.-B | Abante Asesores | 18,47 |
| CBK Bolsa España 150 | CaixaBank AM | 17,94 |
| Cobas Iberia (B) | Cobas Asset Mngt | 15,63 |
| CBK Bolsa Gest España PI | CaixaBank AM | 15,54 |
| Cobas Iberia (C) | Cobas Asset Mngt | 15,46 |

ACCIONES EUROPA

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|-------------------------------|----------------------|------------------------|
| Cobas Selección (A) | Cobas Asset Mngt | 21,96 |
| Aurum Renta Selección Lux Eur | Santander Asset Mgt. | 20,05 |
| Cobas Selección (B) | Cobas Asset Mngt | 20,04 |
| Cobas Selección (C) | Cobas Asset Mngt | 19,86 |
| Cobas Selección (D) | Cobas Asset Mngt | 19,70 |
| Miralta Narval Europa A | Miralta Asset Mgmt. | 16,85 |
| JPM Europe Eq Pls A(P)Acc | JPMorgan Asset M. | 15,78 |
| JPM Europe Eq Pls D(P)Acc | JPMorgan Asset M. | 15,39 |
| JPM Euro Str G A-AccEUR | JPMorgan Asset M. | 13,36 |
| JPM Euro Str V A-AccEUR | JPMorgan Asset M. | 13,31 |

ACCIONES INTERNACIONAL

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|
| Cinvest A&A Internacional | Creand Wealth Mngmt. | 33,74 |
| Aurum Renta Variable | Santander Asset Mgt. | 22,83 |
| JPM Gb Growth Fund USD A | JPMorgan Asset M. | 22,39 |
| MFS Gb Stratg Eq A1 Acc | MFS Meridian F. | 21,87 |
| JPM Gb Growth Fund EUR D | JPMorgan Asset M. | 21,84 |
| MFS Gb Stratg Eq A1 Acc | MFS Meridian F. | 21,66 |
| Cobas Internacional (A) | Cobas Asset Mngt | 21,45 |
| Rural RV Intrnacional Car | Gescooperativo | 21,38 |
| Investissement | Carmignac Gestion Lux | 20,56 |
| Rural RV Internaciona Est | Gescooperativo | 20,18 |

ACCIONES EEUU

| Nombre del fondo | Gestora | Rentabilidad anual (%) |
|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| JPMJPRsEnhlidxEqUETF EURHA | JPMorgan Asset M. | 26,09 |
| MFS Merid Fd US Gr Fd A1 | MFS Meridian F. | 22,41 |
| Sabadell EEUU Bolsa-Cart. | Sabadell Asset Mgmt | 21,97 |
| Sabadell EEUU Bolsa-Prem | Sabadell Asset Mgmt | 21,80 |
| Sabadell EEUU Bolsa-Emp. | Sabadell Asset Mgmt | 21,44 |
| Sabadell EEUU Bolsa-Pyme | Sabadell Asset Mgmt | 21,24 |
| Sabadell EEUU Bolsa-Base | Sabadell Asset Mgmt | 21,04 |
| JPM US Grvrt Gr A-Acc(Hdg) | JPMorgan Asset M. | 20,95 |
| GCO Bolsa USA | GCO Gestión de Activo | 20,76 |

FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|---|------|----------------------------------|------------------------|-------------------|
| ABANCA Gestion de Activos SGIIC | | | | |
| Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)Abanca Fondedposito | F | 12,14 | 1,67 | 65/139 |
| 1)Abanca G. Agresivo* | V | 15,31 | 10,87 | 112/263 |
| 1)Abanca G. Conservador* | I | 10,19 | 1,73 | 8/10 |
| 1)Abanca G. Decidido* | I | 13,18 | 6,66 | 3/5 |
| 1)Abanca G. Moderado* | I | 11,26 | 3,16 | 9/23 |
| 1)Abanca R.Fija Patrimonio* | D | 12,26 | 1,62 | 68/74 |
| 1)Abanca RF Gobierno* | F | 9,00 | -0,50 | 74/77 |
| 1)Abanca RF Trans Clim 360* | F | 8,92 | 0,50 | 73/77 |
| 1)Abanca Bonos Corp. SP* | F | 11,86 | 0,58 | 71/77 |
| 1)Abanca R. Fija Mixta* | M | 11,19 | 2,38 | 88/137 |
| 1)Abanca Rentas Crec. 2026 | F | 9,92 | 0,65 | 44/88 |
| 1)Abanca Rentas Crec. 2027 | F | 9,70 | 0,53 | 50/88 |
| 1)Abanca RV Dividendo* | V | 11,32 | - | - |
| 1)Abanca R. Variable Europa* | V | 6,21 | 7,93 | 59/119 |
| 1)Abanca R. Variable Mixta* | R | 776,05 | 4,41 | 13/22 |
| 1)Abanca RV ESG 360* | V | 13,69 | 15,40 | 47/263 |
| 1)Abanca Ahorro* | F | 112,71 | 1,22 | 104/139 |
| 1)Bankoa Seleccion Estrat 50* | R | 122,57 | 6,25 | 92/192 |
| 1)Imantia Fondoposito Inst | D | 12,64 | 1,79 | 56/74 |
| 1)Imantia Futuro* | V | 28,33 | 9,28 | 154/263 |
| 1)Imantia RF Flexible Insti* | F | 1.792,32 | 0,00 | 134/139 |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|---------|
| Abante Asesores Gestión | | | | |
| Paseo de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)Abante Asesores Global* | X | 20,04 | 6,62 | 63/177 |
| 1)Abante Bolsa* | V | 23,77 | 10,83 | 113/263 |
| 1)Abante Cartera Renta Fija | F | 10,07 | 1,35 | 29/88 |
| 1)Abante Índice Bolsa A* | V | 16,09 | 11,65 | 88/263 |
| 1)Abante Índice Bolsa L* | V | 16,66 | 11,90 | 86/263 |
| 1)Abante Índice Selec. A* | R | 12,58 | 6,86 | 75/192 |
| 1)Abante Índice Selec. L* | R | 12,98 | 7,02 | 73/192 |
| 1)Abante Life Science A* | V | 11,06 | 18,77 | 1/41 |
| 1)Abante Life Sciences C* | V | 9,37 | 18,77 | 2/41 |
| 1)Abante Moderado A* | I | 15,89 | 4,73 | 6/14 |
| 1)Abante Patrimonio Global* | X | 20,65 | 7,77 | 44/177 |
| 1)Abante Renta* | M | 12,30 | 2,12 | 105/137 |
| 1)Abante R. F. Corto Plazo | D | 12,58 | 2,09 | 22/74 |
| 1)Abante Quant Value SM | V | 12,77 | 10,13 | 1/7 |
| 1)Abante Secc. Inmobiliario | V | 18,67 | 11,78 | 1/8 |
| 1)Abante Selección* | R | 17,03 | 6,14 | 97/192 |
| 1)Abante Valor* | M | 13,59 | 3,33 | 41/137 |
| 1)AGF-Abante Pangea-A* | X | 8,25 | - | - |
| 1)AGF-Abante Pangea-B* | X | 7,58 | -2,85 | 170/177 |
| 1)AGF-Abante Pangea-C* | X | 8,17 | - | - |
| 1)AGF-European Quality-A* | V | 20,04 | 10,21 | 28/119 |
| 1)AGF-European Quality-B* | V | 19,60 | 9,83 | 33/119 |
| 1)AGF-Europ. Quality-C* | V | 15,16 | 10,20 | 29/119 |
| 1)AGF-Equity Manager A* | I | 12,35 | 9,72 | 2/23 |
| 1)AGF-Equity Manager B* | I | 11,22 | 9,10 | 3/23 |
| 1)AGF-Equity Manager C* | I | 12,99 | 9,73 | 1/23 |
| 1)AGF-Global Selection* | R | 14,07 | 6,19 | 95/192 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-A* | V | 16,36 | 18,92 | 4/77 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-B* | V | 15,32 | 18,47 | 6/77 |
| 1)AGF-Spanish Opp.-C* | V | 10,00 | 18,92 | 3/77 |
| 1)Kalahari | R | 15,22 | 10,99 | 1/22 |
| 1)Okavango Delta A | V | 17,65 | 19,66 | 2/77 |
| 1)Okavango Delta I | V | 19,94 | 19,76 | 1/77 |
| 1)Rural Selección Decidida* | V | 13,71 | 8,67 | 170/263 |
| 1)Rural Selección Equilib.* | R | 122,96 | 5,55 | 115/192 |
| 1)Tabor* | M | 10,37 | 2,26 | 98/137 |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|---------|
| Alken Asset Managent | | | | |
| 61 Conduit Street, London W15 2LB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44202 440 1951. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)ALKEN Abs Rtn Europ A | I | 146,66 | 7,09 | 4/36 |
| 1)ALKEN Abs Rtn Europ I | I | 168,18 | 7,36 | 3/36 |
| 1)ALKEN European Opps A | V | 279,50 | 10,48 | 25/119 |
| 1)ALKEN European Opps R | V | 351,06 | 10,75 | 22/119 |
| 1)ALKEN Sm Cap Europ R | V | 347,96 | 11,68 | 6/20 |
| Allianz Global Investors GmbH | | | | |
| Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)AGI Adv FI Euro AT | F | 95,23 | 0,44 | 53/88 |
| 1)AGI AdvFI SD AT | F | 100,41 | 1,15 | 111/139 |
| 1)AGI Artificial Intell ATH | V | 228,49 | 7,05 | 29/35 |
| 1)AGI Best Styles Glb E ATH | V | 204,28 | 17,69 | 23/263 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|----------------------------------|------------------------|-------------------|
| 1)AGI Capital Plus AT | M | 114,49 | 1,14 | 34/36 |
| 1)AGI Clean Planet AT | V | 139,85 | 8,23 | 16/26 |
| 1)AGI Climate Transition AT | V | 149,00 | 9,29 | 9/26 |
| 1)AGI Credit Opportun AT | F | 104,80 | 3,43 | 6/94 |
| 1)AGI Credit Opps Plus | F | 109,15 | 5,88 | 1/94 |
| 1)AGI Cyber Security AT | V | 111,32 | 4,82 | 34/35 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 15 AT | M | 112,77 | 3,80 | 21/137 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 50 AT | R | 156,59 | 9,14 | 19/192 |
| 1)AGI Dynamic MA Str 75 AT | R | 171,11 | 13,36 | 2/192 |
| 1)AGI E Oblig CT ISR RC | F | 1.036,00 | 2,16 | 26/139 |
| 1)AGI Enhanced ST Eur AT | D | 110,40 | 1,76 | 61/74 |
| 1)AGI Euro Credit SRI AT | F | 104,87 | 2,38 | 23/77 |
| 1)AGI Emerg Markets SD ATH | V | 101,83 | 3,43 | 52/58 |
| 1)AGI Euroland Eq Grw AT | V | 278,87 | 2,64 | 48/49 |
| 1)AGI Euro Inflation LB AT | F | 107,27 | -1,20 | 13/14 |
| 1)AGI Europe Eq Grw AT | V | 396,67 | 6,47 | 82/119 |
| 1)AGI Europe Eq Grw S AT | V | 239,66 | 5,49 | 92/119 |
| 1)AGI European Eq Div AT | V | 340,95 | 9,11 | 45/119 |
| 1)AGI Floating Rate Note AT | F | 103,84 | 2,13 | 29/139 |
| 1)AGI Food Security AT | V | 88,71 | 6,15 | 1/5 |
| 1)AGI German Equity AT | V | 216,85 | 6,95 | 1/6 |
| 1)AGI Global Eq Insights AT | V | 193,52 | 7,44 | 197/263 |
| 1)AGI Global Floating RN AT | F | 104,03 | 2,96 | 1/139 |
| 1)AGI Green Bond AT | F | 88,75 | -0,25 | 64/94 |
| 1)AGI Gb Sustainability AT | V | 154,05 | 9,17 | 158/263 |
| 1)AGI Global Water ATH | V | 151,23 | 9,39 | 7/26 |
| 1)AGI Global Eq Growth ATH | V | 109,32 | 6,15 | 223/263 |
| 1)AGI Gb Metals & Mining AT | V | 72,10 | 5,56 | 2/2 |
| 1)AGI Income & Growth ATH | R | 156,12 | 5,39 | 1/1 |
| 1)AGI Japan Equity ATH | V | 217,29 | 24,15 | 5/22 |
| 1)AGI Multi Asset LS ATH | I | 112,11 | 3,27 | 6/13 |
| 1)AGI Oriental Inc AT | V | 399,48 | 11,14 | 9/11 |
| 1)AGI Pet & Animal Well ATH | V | 130,37 | 2,14 | 250/263 |
| 1)AGI Positive Change AT | V | 111,22 | 13,98 | 61/263 |
| 1)AGI Securicash SRI | D | 1.051,52 | 2,16 | 15/74 |
| 1)AGI Smart Energy ATH | V | 127,36 | -0,39 | 3/6 |
| 1)AGI Strategy 15 CT | M | 156,16 | 2,35 | 90/137 |
| 1)AGI Strategy 50 CT | R | 236,98 | 8,93 | 29/192 |
| 1)AGI Strategy 75 CT | R | 317,05 | 13,83 | 1/192 |
| 1)AGI Thematica AT | V | 160,38 | 4,68 | 240/263 |
| 1)AGI US Investment GC ATH | F | 103,08 | 0,75 | 70/77 |
| 1)AGI US Short Durat HI ATH | F | 118,88 | 3,18 | 11/30 |
| 1)AGI Valeurs Durables RC | V | 1.017,66 | 9,57 | 14/49 |
| 1)AGI Volatility Strat PT2 | O | 1.065,56 | 2,64 | 3/5 |
| 2)AGI China A AT USD | V | 9,55 | 3,11 | 6/14 |
| 2)AGI US Large Cap V AT USD | V | 11,63 | 10,94 | 77/87 |



| | | | | |
|--|---|------------|-------|---------|
| Amundi Iberia | | | | |
| Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)AF Absol Ret MultiStrat | I | 60,71 | 3,32 | 10/36 |
| 1)AF Cash EUR* | D | 102,64 | 2,00 | 29/74 |
| 1)AF Emerg Mkt Bond | F | 52,03 | 3,62 | 9/30 |
| 1)AF Euro Agg Bond | F | 126,68 | 0,43 | 54/88 |
| 1)AF Euroland Equity | V | 12,01 | 7,23 | 33/49 |
| 1)AF Europe Eq Conservat | V | 204,22 | 6,77 | 78/119 |
| 1)AF European Eq Value | V | 166,91 | 9,78 | 50/119 |
| 1)AF Global Agg Bond | F | 105,35 | 1,16 | 37/94 |
| 1)AF Global Ecology ESG | V | 436,75 | 13,54 | 2/26 |
| 1)AF MultiAsset Conservat | M | 105,31 | 1,70 | 115/137 |
| 1)AF MultiAsst Sustain Fut | R | 105,02 | 3,15 | 167/192 |
| 1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth | V | 552,20 | 15,58 | 50/87 |
| 1)AF Pioneer US Bond | F | 45,38 | 0,11 | 15/16 |
| 1)AF US Pioneer Fund | V | 190,17 | 18,39 | 21/87 |
| 1)AF Volatility Euro* | O | 109,21 | -2,61 | 4/5 |
| 1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI* | F | 113.640,26 | 4,81 | 4/13 |



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|---|------|--|------------------------------|----------------------|
| BBVA | | | | |
| Ciudad BBVA - C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C28050 Madrid. Web. http://www.bbvaasset-management.com . Fecha v.l.: 17/07/24 | | | | |
| 1)Accion Eurostoxx50 ETF | V | 50,00 | 10,30 | 10/49 |
| 1)Acción Ibxex 35 ETF | V | 11,38 | 11,78 | 36/77 |
| 1)BBVA Ahorro Corto Plazo | D | 909,97 | 1,57 | 70/74 |
| 1)BBVA Ahorro Empresas | D | 7,98 | 1,93 | 40/77 |
| 1)BBVA Bolsa | V | 26,45 | 9,74 | 43/74 |
| 1)BBVA USA Desarrollo ISR | V | 37,93 | 11,75 | 70/87 |
| 1)BBVA Bolsa Asia MF* | V | 29,73 | 12,99 | 2/11 |
| 1)BBVA Global DesarrolloISR | V | 28,29 | 11,30 | 98/263 |
| 1)BBVA Europa DesarrolloISR | V | 11,76 | 11,49 | 20/119 |
| 1)BBVA Bolsa Europa | V | 113,43 | 3,16 | 108/119 |
| 1)BBVA Bolsa Europa Cartera | V | 124,27 | 4,04 | 103/119 |
| 1)BBVA Bolsa I USA (Cub) | V | 31,87 | 15,93 | 47/87 |
| 1)BBVA Bolsa Índice | V | 30,43 | 12,68 | 27/77 |
| 1)BBVA Bolsa Índice Euro | V | 14,58 | 10,08 | 11/49 |
| 1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa | V | 19,37 | 8,02 | 57/119 |
| 1)BBVA Bolsa Plus | V | 1.632,31 | 8,19 | 49/77 |
| 1)BBVA Megatend. Tecnologic | V | 44,06 | 18,22 | 15/35 |
| 1)BBVA USA Des. Cubierto ISR | V | 23,22 | 9,58 | 82/87 |
| 1)BBVA Bonos Core BP | F | 10,71 | 0,80 | 128/139 |
| 1)BBVA Bonos Corp Dur Cub | F | 11,11 | 3,40 | 13/77 |
| 1)BBVA Bonos Corpor. LP | F | 12,80 | 1,84 | 38/77 |
| 1)BBVA Bonos Gobiernos | F | 10,58 | 0,87 | 127/139 |
| 1)BBVA Bonos Dólar CP | D | 83,45 | 3,52 | 10/15 |
| 1)BBVA Bonos Dur Flexible | I | 184,06 | -0,01 | 27/36 |
| 1)BBVA Bonos Duración | F | 1.832,43 | -1,40 | 85/88 |
| 1)BBVA Bonos Int. Flexible* | F | 14,84 | -2,46 | 89/94 |
| 1)BBVA Bonos Corporativos* | F | 15,56 | 1,36 | 51/77 |
| 1)BBVA Bonos Valor Relativo | I | 11,17 | 0,78 | 4/4 |
| 1)BBVA Crédito Europa | F | 134,32 | 1,79 | 39/77 |
| 1)BBVA European Equity Fund | V | 169,43 | 1,65 | 113/119 |
| 1)BBVA Fondt. CP | D | 1.462,47 | 1,56 | 71/74 |
| 1)BBVA Futuro Sostenible * | I | 944,69 | 2,59 | 7/15 |
| 1)BBVA Gest. Conservadora* | M | 10,71 | 2,64 | 81/137 |
| 1)BBVA Gestión Decidida * | R | 9,52 | 7,42 | 59/192 |
| 1)BBVA Gestión Moderada* | R | 7,08 | 4,66 | 135/192 |
| 1)BBVA Mega Planeta Tierra* | V | 8,02 | 8,70 | 168/263 |
| 1)BBVA Megatend Demografía | V | 223,29 | 8,70 | 167/263 |
| 1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70* | V | 10,91 | 10,58 | 126/263 |
| 1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc | V | 11,66 | 4,24 | 102/119 |
| 1)BBVA Retorno Absoluto* | I | 3,15 | 5,30 | 7/36 |
| 1)Quality Global* | X | 617,38 | 1,88 | 152/177 |
| 1)Quality Inv. Conservadora* | M | 11,11 | 2,78 | 74/137 |
| 1)Quality Inv. Decidida* | R | 15,56 | 10,37 | 7/192 |
| 1)Quality Inv. Moderada* | R | 13,94 | 5,95 | 102/192 |
| 1)Quality Mejores Ideas* | V | 14,73 | 11,61 | 90/263 |
| 1)Quality Selec. Emerg.* | V | 11,92 | 3,79 | 51/58 |

| | | | | |
|-------------------------------------|---|--------|--------|-------|
| Bellevue Asset Management AG | | | | |
| . Fecha v.l.: 17/07/24 | | | | |
| 1)Bellevue AI Hea EUR B | V | 146,94 | 16,32 | 3/41 |
| 1)Bellevue As Pac Hea B | V | 152,08 | -1,19 | 37/41 |
| 1)Bellevue Digital Hea B | V | 192,82 | 2,16 | 34/41 |
| 1)Bellevue Em Mkt Hea B | V | 115,46 | -10,50 | 38/41 |
| 1)Bellevue Ent EUR SM B | V | 410,48 | 13,30 | 1/1 |
| 1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B | V | 197,13 | 1,12 | 1/2 |
| 1)Bellevue Global Macro B | I | 174,26 | 4,79 | 8/36 |
| 1)Bellevue Hea Strat B | V | 235,79 | 6,67 | 21/41 |
| 1)Bellevue Med Serv B | V | 690,34 | 8,13 | 18/41 |
| 1)Bellevue Obesity S B | V | 659,21 | 13,44 | 8/41 |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|---------|
| Bestinver Gestión | | | | |
| Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)Bestinfond | V | 275,44 | 10,46 | 9/49 |
| 1)Bestinver Bolsa | V | 80,02 | 6,71 | 59/77 |
| 1)Bestinver Consumo Global | I | 225,66 | 9,79 | 12/21 |
| 1)Bestinver Corto Plazo | F | 15,80 | 2,26 | 19/139 |
| 1)Bestinver Grandes Cías. | V | 299,61 | 7,11 | 209/263 |
| 1)Bestinver Internacional | V | 61,19 | 11,40 | 94/263 |
| 1)Bestinver Latam* | V | 12,85 | -8,08 | 2/7 |
| 1)Bestinver Mixto | R | 38,36 | 8,52 | 2/22 |
| 1)Bestinver Norteamérica | V | 20,82 | 16,67 | 41/87 |
| 1)Bestinver Patrimonio | M | 11,34 | 3,96 | 7/36 |
| 1)Bestinver Renta | F | 13,17 | 4,25 | 2/88 |
| 1)European Financ OPP A* | V | 12,87 | - | |
| 1)European Financ OPP Z* | V | 13,98 | - | |
| 1)Tordesillas Iberia A* | V | 18,90 | - | |
| 1)Tordesillas Iberia Z* | V | 13,94 | - | |
| 1)Tordesillas Long/Short A* | I | 11,29 | - | |
| 1)Tordesillas Long/Short Z* | I | 11,66 | - | |

| | | | | |
|--|---|-------|-------|---------|
| Buy & Hold Capital | | | | |
| Cultura 1 146002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)JB&H Acciones | V | 13,85 | 10,25 | 135/263 |
| 1)JB&H Deuda | F | 11,20 | 2,71 | 21/77 |
| 1)JB&H Flexible | X | 13,63 | 6,66 | 62/177 |
| 1)JB&H Renta Fija | F | 12,32 | 3,96 | 4/77 |
| 1)JB&H Bonds Lu | F | 1,22 | 4,08 | 2/77 |
| 1)JB&H Equity Lu | V | 1,53 | 10,44 | 130/263 |
| 1)JB&H Flexible Lu | X | 1,44 | 6,82 | 57/177 |

| | | | | |
|---|---|--------|-------|---------|
| Caixabank Asset Management | | | | |
| Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 17/07/24 | | | | |
| 1)Albus Extra | X | 10,18 | 10,17 | 14/177 |
| 1)Albus Platinum | X | 11,66 | 10,36 | 11/177 |
| 1)CBK Ahorro Estándar | F | 29,88 | 0,12 | 133/139 |
| 1)CBK Ahorro Plus | F | 30,21 | 0,22 | 132/139 |
| 1)CBK B. Priv Sel* | X | 18,09 | 8,30 | 38/77 |
| 1)CBK Gestion Tendencias E | V | 13,85 | 13,39 | 66/263 |
| 1)CBK Bol. Divid. Europa Est | V | 8,87 | 7,50 | 68/119 |
| 1)CBK Bol. Divid. Europa Pl | V | 13,92 | 7,91 | 60/119 |
| 1)CBK Bolsa Gest Europa PI | V | 8,61 | 8,81 | 48/119 |
| 1)CBK Bolsa España 150 | V | 8,43 | 17,94 | 7/77 |
| 1)CBK Bolsa Gest España Es | V | 55,42 | 15,10 | 13/77 |
| 1)CBK Bolsa Gest Europa PI | V | 13,93 | 15,54 | 9/77 |
| 1)CBK Bolsa Sel Emerg Est* | V | 9,96 | 11,79 | 7/58 |
| 1)CBK Bolsa Índ. Euro Est. | V | 53,60 | 12,11 | 5/49 |
| 1)CBK RF Sel Global E* | F | 9,44 | 0,51 | 47/94 |
| 1)CBK Bolsa Gest Europa Est | V | 7,77 | 8,38 | 52/119 |
| 1)CBK Bolsa Sel Emerg PI* | V | 14,67 | 12,16 | 6/58 |
| 1)CBK Bolsa Sel Asia Est.* | V | 16,20 | 8,80 | 49/119 |
| 1)CBK Bolsa Sel Europa PI* | V | 17,66 | 9,22 | 42/119 |
| 1)CBK Gar Bolsa Europa 2024 | G | 109,28 | 2,38 | 11/68 |
| 1)CBK Bolsa Sel Asia PI* | V | 13,68 | 10,68 | 8/11 |
| 1)CBK Bolsa Sel Asia Est.* | V | 12,40 | 10,26 | 10/11 |
| 1)CBK Bolsa Sel Global Est | V | 17,21 | 12,21 | 84/263 |
| 1)CBK Bolsa Sel Global PI* | V | 18,94 | 12,64 | 74/263 |
| 1)CBK Bolsa Sel Japon Est.* | V | 8,13 | 10,30 | 20/22 |
| 1)CBK Bolsa Sel Japon Plus* | V | 8,97 | 10,72 | 19/22 |
| 1)CBK Bolsa Sel USA Est* | V | 27,72 | 14,74 | 57/87 |
| 1)CBK Bolsa Sel USA PI* | V | 30,53 | 15,17 | 53/87 |
| 1)CBK Bolsa USA | V | 29,12 | 18,01 | 24/87 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)CBK Bonos Flotantes 2025P | F | 6,20 | 2,26 | 20/139 |
| 1)CBK DP Inflación 2024 | F | 7,73 | 1,77 | 3/14 |
| 1)CBK Cauto Div Univ* | M | 96,97 | 2,33 | 91/137 |
| 1)CBK Bolsa Ind. Esp Est | V | 11,21 | 12,71 | 26/77 |
| 1)CBK Destino Est* | X | 7,57 | 4,72 | 100/177 |
| 1)CBK Destino Plus* | X | 7,83 | 4,95 | 96/177 |
| 1)CBK Destino 2026 Est* | X | 6,95 | 5,59 | 81/177 |
| 1)CBK Destino 2026 Plus* | X | 7,09 | 5,82 | 74/177 |
| 1)CBK Destino 2030 Est* | X | 8,98 | 6,74 | 59/177 |
| 1)CBK Destino 2030 Plus* | X | 9,28 | 6,97 | 52/177 |
| 1)CBK Destino 2040 Est* | X | 9,61 | 9,23 | 29/177 |
| 1)CBK Destino 2040 Plus* | X | 9,94 | 9,47 | 25/177 |
| 1)CBK Destino 2050 Est* | X | 9,94 | 9,99 | 18/177 |
| 1)CBK Destino 2050 Plus* | X | 10,27 | 10,23 | 13/177 |
| 1)CBK Diversificado Dinám.* | I | 6,33 | 2,37 | 17/23 |
| 1)CBK Estrat Flexibil Ex* | M | 5,82 | 0,50 | 128/137 |
| 1)CBK Euro Top Ide Univ | V | 10,40 | 7,91 | 21/49 |
| 1)CBK Evol Sost. 15 Univ* | I | 128,69 | 1,62 | 3/4 |
| 1)CBK Estrat Flexibil Plu* | M | 5,71 | 0,41 | 129/137 |
| 1)CBK Evol Sost. 30 Univ* | I | 112,98 | 3,33 | 7/23 |
| 1)CBK Fondtesoro LP Univ | F | 161,21 | 0,36 | 56/88 |
| 1)CBK Bolsa Improvers | V | 2.569,77 | - | |
| 1)CBK Gestión 30* | M | 6,56 | 2,61 | 21/36 |
| 1)CBK Gestión 60* | R | 8,52 | 6,06 | 7/22 |
| 1)CBK Gar Creciente 2024 | G | 122,06 | 1,49 | 2/31 |
| 1)CBK Gar Dinámico | G | 105,37 | 1,74 | 34/68 |
| 1)CBK Gar EURIBOR | G | 111,89 | 1,76 | 32/68 |
| 1)CBK Bolsa USA Div Cubier | V | 14,58 | 15,80 | 48/87 |
| 1)CBK Gar EURIBOR II | G | 111,36 | 1,67 | 38/68 |
| 1)CBK Comunicación Mundial | V | 42,76 | 23,64 | 3/35 |
| 1)CBK Gar Sel XII | G | 10,73 | 2,50 | 8/68 |
| 1)CBK Gar Val Responsables | G | 99,66 | 1,21 | 53/68 |
| 1)CBK Gestión Total Plus* | X | 8,57 | 10,13 | 15/177 |
| 1)CBK Iter Extra | M | 7,47 | 2,71 | 79/137 |
| 1)CBK Iter PI | M | 7,52 | 2,82 | 71/137 |
| 1)CBK Mix Dividendos Univ* | M | 7,93 | 1,36 | 121/137 |
| 1)CBK Mix RF 15 Univ* | M | 11,85 | 2,46 | 22/36 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Est | D | 7,93 | 1,70 | 64/74 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Plus | D | 8,23 | 2,10 | 21/74 |
| 1)CBK Monetario Rdto. Prem. | D | 8,13 | 1,98 | 31/74 |
| 1)CBK Multisalud Est | V | 11,49 | 10,74 | 12/41 |
| 1)CBK Multisalud Plus | V | 30,06 | 10,62 | 13/41 |
| 1)CBK Oportunidad Estandar* | V | 14,56 | 7,56 | 194/263 |
| 1)CBK Renta F. Flex. Est. | F | 6,62 | -0,04 | 58/94 |
| 1)CBK Renta F. Flex. PI | F | 9,05 | 0,15 | 52/94 |
| 1)CBK Renta Fija Dólar | F | 0,48 | 3,44 | 5/13 |
| 1)CBK Rentas Euribor | G | 6,45 | 1,66 | 40/68 |
| 1)CBK Rentas Euribor 2 | G | 6,17 | 2,24 | 16/68 |
| 1)CBK RF Alta Cal Cred. | F | 8,04 | -1,52 | 86/88 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Pla | F | 6,53 | 1,16 | 32/88 |
| 1)CBK RF Enero 2026 Ext | F | 6,11 | 1,30 | 31/88 |
| 1)CBK RF Corp Dur Cub Est | F | 9,12 | 3,00 | 17/77 |
| 1)CBK RF Corp Dur Cub Plus | F | 6,35 | 3,17 | 16/77 |
| 1)CBK RF Corporativa | F | 7,68 | 0,83 | 65/77 |
| 1)CBK RF Subordinada PI | F | 7,14 | 2,20 | 13/14 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost E* | X | 11,74 | 5,73 | 77/177 |
| 1)CBK Sel Futuro Sost P* | X | 10,72 | 6,12 | 68/177 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto Est* | I | 6,16 | 2,18 | 18/36 |
| 1)CBK Sel Ret Absoluto PI* | I | 6,65 | 2,23 | 18/36 |
| 1)CBK Sel Tendencias Est.* | X | 16,11 | 12,01 | 4/177 |
| 1)CBK Sel Tendencias Plus* | X | 17,48 | 12,42 | 3/177 |
| 1)CBK Selección Alternativa* | I | 6,47 | 4,02 | 4/5 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV* | M | 14,86 | 2,48 | 86/137 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV E* | M | 14,13 | 2,37 | 89/137 |
| 1)CBK SI Impacto 0/30 RV P* | M | 15,20 | 2,57 | 84/137 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV* | R | 12,88 | 4,11 | 148/192 |
| 1)CBK SI Impacto 0/60 RV E* | R | 12,40 | 3,95 | 152/192 |
| 1)CBK SI Impacto 50/100 RV* | V | 15,01 | 7,65 | 191/263 |
| 1)CBK Small & Mid C Esp Uni | V | 465,75 | 10,47 | 41/77 |
| 1)CBK Soy Asi Cauto Univ* | M | 134,95 | 3,42 | 36/137 |
| 1)CBK Soy Asi Flex Univ* | R | 137,84 | 7,92 | 47/192 |
| 1)CBK Soy Asi Din. Univ* | R | 155,17 | 11,58 | 4/192 |
| 1)Microbank Fondo Ético | I | 10,01 | 5,89 | 1/15 |
| 1)Microbank SI Imp RV | V | 12,30 | 6,05 | 21/26 |

| | | | | |
|--|---|--------|-------|---------|
| Caja Ingenieros Gestión | | | | |
| Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es . Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)CdE ODS Impact ISR A | R | 7,83 | 8,39 | 38/192 |
| 1)CdE ODS Impact ISR I | R | 8,13 | 8,93 | 28/192 |
| 1)CI Balanced Opp A | I | 6,10 | 2,08 | 6/10 |
| 1)CI Balanced Opp I | I | 6,45 | 2,59 | 3/10 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus A | V | 8,70 | 4,45 | 45/49 |
| 1)CI Bolsa Euro Plus I | V | 9,37 | 4,97 | 44/49 |
| 1)CI Bolsa USA A | V | 20,20 | 16,39 | 45/87 |
| 1)CI Bolsa USA I | V | 22,55 | 18,54 | 19/87 |
| 1)CI CIMS 2026 | F | 105,58 | 1,31 | 97/139 |
| 1)CI CIMS 2027 | F | 109,28 | 0,99 | 35/88 |
| 1)CI CIMS 2027 2E | F | 105,36 | 1,11 | 33/88 |
| 1)CI Emergentes A | V | 16,36 | 8,76 | 35/58 |
| 1)CI Emergentes I | V | 17,78 | 10,11 | 18/58 |
| 1)CI Environment ISR A | R | 134,80 | 8,59 | 35/192 |
| 1)CI Environment ISR I | R | 146,14 | 9,22 | 15/192 |
| 1)CI Fondtesoro CP A | D | 900,97 | 1,78 | 58/74 |
| 1)CI Fondtesoro CPI I | D | 916,43 | 1,95 | 38/74 |
| 1)CI Global A ISR | V | 10,87 | 14,62 | 53/263 |
| 1)CI Global I ISR | V | 11,89 | 15,19 | 50/263 |
| 1)CE Horizon 2027 | F | 104,87 | 1,73 | 58/139 |
| 1)CI Iberian Equity A | V | 12,08 | 7,83 | 51/77 |
| 1)CI Iberian Equity I | V | 12,98 | 9,08 | 45/77 |
| 1)CI Premier A | F | 692,78 | 1,46 | 27/94 |
| 1)CI Premier I | F | 718,44 | 1,76 | 22/94 |
| 1)CIIG Dinámica A* | I | 106,34 | 2,97 | 12/14 |
| 1)CIIG Dinámica I* | I | 112,99 | 3,75 | 11/14 |
| 1)Fonengin ISR A | M | 12,58 | 1,80 | 113/137 |
| 1)Fonengin ISR I | M | 13,31 | 2,30 | 95/137 |

CUADROS



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Rural Gtía Bol Abril 2026 | G | 313,87 | 2,58 | 7/68 |
| 1)Rural Gtía.Octubre 2025 | G | 305,87 | 0,75 | 15/31 |
| 1)Rural Horizonte Garant. | G | 290,25 | 0,48 | 24/31 |
| 1)Rural Horizonte 2028 Gara | G | 284,96 | 0,67 | 19/31 |
| 1)Rural Impacto Gl. Cartera | V | 362,62 | 9,74 | 5/26 |
| 1)Rural Impacto Global Std | V | 349,86 | 8,75 | 10/26 |
| 1)Rural I Rentabilidad Gar. | G | 306,13 | 0,81 | 11/31 |
| 1)Rural I Rentabilidad Gar. | G | 300,68 | - | - |
| 1)Rural Mixto Int. 15 | M | 848,16 | 4,00 | 18/137 |
| 1)Rural Mixto Intern 30/50 | R | 1.540,38 | 9,00 | 24/192 |
| 1)Rural Mixto Intern.25 | M | 595,06 | 5,79 | 2/137 |
| 1)Rural Mixto 15 | M | 786,11 | 1,87 | 27/36 |
| 1)Rural Mixto 25 | M | 867,85 | 2,33 | 23/36 |
| 1)Rural Multifondo 75 Est* | R | 1.146,84 | 6,64 | 80/192 |
| 1)Rural Perfil Conservador* | M | 745,18 | 3,49 | 33/137 |
| 1)Rural Perfil Decidido* | R | 1.241,44 | 8,08 | 45/192 |
| 1)Rural Perfil Dinámico* | V | 504,08 | 11,53 | 92/263 |
| 1)Rural Perfil Dinámico Car* | V | 537,64 | 12,46 | 82/263 |
| 1)Rural Perfil Moderado* | R | 353,39 | 4,72 | 133/192 |
| 1)Rural Perfil Moderado Car* | R | 363,50 | 5,42 | 123/192 |
| 1)Rural Plan Inversión | M | 339,63 | 3,54 | 29/137 |
| 1)Rural Rend Sost. Cart | F | 8.043,13 | 1,59 | 74/139 |
| 1)Rural Rendimiento Sost Es | F | 8.002,74 | 1,27 | 101/139 |
| 1)Rural Rendimiento 2025 G | G | 306,37 | 1,10 | 7/31 |
| 1)Rural Renta Fija 1 Cart. | F | 1.268,15 | 1,68 | 63/139 |
| 1)Rural R.F. Flexible Cart | F | 1.280,05 | 1,44 | 85/139 |
| 1)Rural RF Internacional | F | 579,08 | 2,57 | 12/94 |
| 1)Rural Renta Fija 1 Est | F | 1.230,72 | 1,36 | 93/139 |
| 1)Rural Renta Fija Flexible | F | 1.213,38 | 0,88 | 123/139 |
| 1)Rural Renta Fija 5 Cart. | F | 895,27 | 1,38 | 28/88 |
| 1)Rural Renta Fija 5 Est | F | 839,61 | 0,68 | 42/88 |
| 1)Rural RV España Cartera | V | 806,84 | 11,78 | 37/77 |
| 1)Rural RV España Estancia | V | 733,02 | 10,67 | 40/77 |
| 1)Rural RV Internacional Est | V | 1.158,43 | 20,18 | 10/263 |
| 1)Rural RV Intrnacional Car | V | 1.275,01 | 21,38 | 8/263 |
| 1)Rural Sost. Conserv. Car.* | M | 318,95 | 3,06 | 53/137 |
| 1)Rural Sost. Conserv Est* | M | 309,31 | 2,60 | 82/137 |
| 1)Rural Sost. Decidido Car* | R | 396,55 | 7,15 | 65/192 |
| 1)Rural Sost. Decidido Est* | R | 368,15 | 6,33 | 90/192 |
| 1)Rural Sostenible Mod Car * | R | 335,28 | 4,63 | 137/192 |
| 1)Rural Sostenible Mod. Est* | R | 321,88 | 3,94 | 154/192 |
| 1)Rural Tecnológico RV Car | V | 1.305,37 | 24,04 | 1/35 |
| 1)Rural Tecnológico RV Est | V | 1.186,00 | 22,82 | 6/35 |
| 1)Rural 2024 Garantía | G | 309,26 | 1,64 | 1/31 |
| 1)Rural 2024 Gtía. Europa | G | 311,59 | 2,43 | 10/68 |
| 1)Rural 2025 Garantía Bolsa | G | 295,88 | 1,22 | 52/68 |
| 1)Rural 2025 Gtía R. Fija | G | 311,13 | 1,22 | 4/31 |
| 1)Rural 2027 Garantía | G | 299,21 | 0,26 | 26/31 |
| 1)Rural 2027 Garantía Bolsa | G | 289,73 | 0,25 | 12/68 |
| 1)Rural 4 Garantía RF | G | 287,84 | 0,26 | 27/31 |
| 1)Rural 5 Garantía RF | G | 302,52 | 0,71 | 18/31 |

Gesurius Asset Mgm.

Rambal Castellana,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Annualcycles Strategies A | X | 19,23 | 4,17 | 112/177 |
| 1)Annualcycles Strategies C | X | 19,28 | 4,49 | 105/177 |
| 1)Bowcapital Global Fund | X | 7,63 | 6,97 | 53/177 |
| 1)Deep Value International | V | 14,07 | 7,35 | 198/263 |
| 1)Fermion | X | 1,01 | 2,41 | 145/177 |
| 1)Gesurius Balanced Euro | R | 24,57 | 3,84 | 156/192 |
| 1)Gesurius Euro Equities | V | 31,15 | 7,68 | 25/49 |
| 1)Gesurius Health & Innov A | V | 1,03 | 6,56 | 23/41 |
| 1)Gesurius Health & Innov C | V | 1,05 | 6,91 | 19/41 |
| 1)Gesurius I2 Des.Sost. ISR | M | 8,77 | 1,34 | 122/137 |
| 1)Gesurius Iurisfond | M | 23,63 | 3,09 | 15/36 |
| 1)Gesurius Mixto Int.* | R | 1,15 | 5,81 | 113/192 |
| 1)Gesurius Mltig. Emer Glob* | V | 0,91 | 2,00 | 54/58 |
| 1)Gesurius Mltig. Fixed Inc* | F | 12,90 | 1,73 | 60/139 |
| 1)Gesurius Mltig. Int Glob A* | R | 1,05 | 3,63 | 159/192 |
| 1)Gesurius Mltig. Int Glob C* | R | 1,06 | 4,01 | 150/192 |
| 1)Gesurius Multi MV Capital* | R | 1,05 | - | - |
| 1)Gesurius Patrimonial | X | 19,75 | 2,65 | 139/177 |
| 1)Japan Deep Value | V | 22,72 | 19,41 | 8/22 |
| 1)Magnus Intl Allocation FI | R | 11,88 | 5,87 | 107/192 |
| 1)Occident Bolsa España | V | 39,36 | 13,53 | 19/77 |
| 1)Occident Bolsa Mundial | V | 18,43 | 10,69 | 122/263 |
| 1)Occident Emergentes | V | 10,37 | 6,52 | 41/58 |
| 1)Occident Patrimonio | X | 16,66 | 4,98 | 93/177 |
| 1)Occident Renta Fija | F | 11,55 | 1,63 | 66/139 |
| 1)Panda Agricultura&Water | V | 14,79 | 5,53 | 1/4 |
| 1)PSN Multi. Int Calidad* | V | 1,11 | 8,00 | 184/263 |
| 1)PSN Multi. RF Mixta Int.* | M | 1,01 | 2,23 | 100/137 |
| 1)PSN Multi. RV Int.* | V | 0,98 | 3,90 | 243/263 |
| 1)PSN Multi. RV Mixta Int.* | R | 1,00 | 4,04 | 149/192 |
| 1)PSN Perfilados Bolsa Mund* | V | 0,99 | - | - |
| 1)PSN Perfilados Mixto Int.* | R | 0,99 | - | - |
| 1)PSN Perfilados RF Int.* | F | 0,99 | - | - |
| 1)Torsan Value | V | 1,31 | 0,62 | 253/263 |
| 1)Truvi Value | V | 1,18 | 16,24 | 35/263 |
| 1>Zenit Gestión | X | 1,02 | - | - |

G.I.I.C. Fineco

Erdila 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.:18/07/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|-------|---------|
| 1)Financials Credit Fund B | F | 12,21 | 3,87 | 12/14 |
| 1)Financials Credit Fund D | F | 12,33 | 3,96 | 10/14 |
| 1)Financials Credit Fund N | F | 12,41 | 4,01 | 9/14 |
| 1)Fon Fineco Base | D | 979,07 | 2,03 | 27/74 |
| 1)Fon Fineco Euro Lider | O | 16,87 | 5,81 | 2/5 |
| 1)Fon Fineco Patr. Global | R | 21,46 | 4,44 | 141/192 |
| 1)Fon Fineco Gestión | X | 22,16 | 2,53 | 141/177 |
| 1)Fon Fineco Gestión II | X | 8,91 | 2,28 | 147/177 |
| 1)Fon Fineco Gestión III | X | 11,05 | 3,12 | 135/177 |
| 1)Fon Fineco Interés I | F | 14,15 | 2,13 | 30/139 |
| 1)Fon Fineco Inversión | X | 16,48 | 3,58 | 128/177 |
| 1)Fon Fineco RF Intern. | F | 8,84 | 1,20 | 35/94 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie A | F | 11,13 | 1,61 | 70/139 |
| 1)Fon Fineco Top RF Serie I | F | 11,60 | 1,78 | 56/139 |
| 1)Fon Fineco Valor | V | 13,14 | 7,71 | 24/49 |
| 1)Millenium Fund | X | 21,37 | 3,47 | 130/177 |
| 1)Multifondo América | V | 32,29 | 11,62 | 7/187 |
| 1)Multifondo Europa | V | 29,42 | 9,72 | 35/119 |

GVG Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-508034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es.

| | | | | |
|-----------------------------|---|-------|-------|---------|
| Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)Capital Fertility Geno.I* | V | 13,45 | - | - |
| 1)Infanciafund * | V | 32,81 | 8,72 | 166/263 |
| 1)Fondguissona | M | 14,34 | 3,14 | 13/36 |
| 1)Fondguissona Global Bolsa | X | 31,00 | 7,14 | 48/177 |
| 1)Fonardar Internacional* | I | 14,19 | 6,47 | 3/14 |
| 1)Fonsglobal Renta* | R | 11,86 | 7,84 | 49/192 |
| 1)Fonsvila-Real | X | 6,37 | -1,56 | 169/177 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|--------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)GVC Gaesco Asian Fixed * | F | 9,69 | 4,86 | 1/9 |
| 1)GVC Gaesco BlueChips RFMI* | M | 10,32 | 5,48 | 6/137 |
| 1)GVC Gaesco BlueChips RVMi* | R | 11,18 | 10,91 | 6/192 |
| 1)GVC Gaesco Bolsalider | V | 10,80 | 6,73 | 57/77 |
| 1)GVC Gaesco Bona-Renda | R | 15,83 | 8,35 | 39/192 |
| 1)GVC Gaesco Constantfons | D | 9,44 | 1,76 | 62/74 |
| 1)GVC Gaesco Emergentfond* | V | 216,03 | 6,15 | 42/58 |
| 1)GVC Gaesco Europa | V | 5,86 | 9,57 | 37/119 |
| 1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos* | V | 18,90 | 8,44 | 175/263 |
| 1)GVC Gaesco Fondo FT CP | D | 1.389,46 | 1,64 | 66/74 |
| 1)GVC Gaesco Col Europ Eq* | V | 10,24 | 1,66 | 112/119 |
| 1)GVC Gaesco Global Eq DS* | V | 13,28 | 7,30 | 201/263 |
| 1)GVC Gaesco Japón | V | 12,11 | 18,74 | 10/22 |
| 1)GVC Gaesco Multig Equilib* | R | 10,44 | 5,84 | 111/192 |
| 1)GVC Gaesco Multinacional | V | 96,88 | 8,92 | 162/263 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A | V | 22,36 | 7,27 | 3/8 |
| 1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I | V | 26,78 | 8,15 | 2/8 |
| 1)GVC Gaesco Patrim A* | X | 12,83 | 6,69 | 61/177 |
| 1)GVC Gaesco Renta Fija | F | 21,62 | 1,72 | 61/139 |
| 1)GVC Gaesco Renta Valor* | M | 114,70 | 2,86 | 19/36 |
| 1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I* | I | 167,46 | 6,62 | 5/36 |
| 1)GVC Gaesco RF Flexible | F | 10,52 | 2,79 | 10/94 |
| 1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028 | F | 105,22 | 3,96 | 3/88 |
| 1)GVC Gaesco Ret Absoluto* | I | 159,38 | 6,27 | 4/23 |
| 1)GVC Gaesco Small Caps* | V | 15,55 | 7,27 | 11/20 |
| 1)GVC Gaesco Sostenible ISR | R | 170,69 | 4,79 | 132/192 |
| 1)GVC Gaesco 1K + RV | V | 108,00 | 9,39 | 151/263 |
| 1)GVC Gaesco TFT | V | 14,68 | 9,90 | 25/35 |
| 1)GVC Gaesco 300 P WorldW* | V | 14,07 | 4,23 | 1/1 |
| 1)GVC Gaesco Crossover M&S* | V | 11,53 | 6,36 | 219/263 |
| 1)GVC Crossover FQ 75 RVME* | R | 11,73 | 7,27 | 4/22 |
| 1)GVC Crossover Gov Mixt I* | R | 10,81 | 3,56 | 160/192 |
| 1)GVC Crossover Momen RFME* | R | 10,25 | 4,34 | 143/192 |
| 1)GVC Crossover SE 75 RVME* | R | 11,41 | 0,10 | 22/22 |
| 1)GVC Crossover 50 RVME* | R | 11,35 | 4,17 | 14/22 |
| 1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento* | R | 10,53 | 8,12 | 43/192 |
| 1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus* | V | 9,24 | 3,32 | 248/263 |
| 1)GVC Gaesco Zebra US SM LP | V | 105,74 | 2,75 | 6/6 |
| 1)I.M. 93 Renta* | X | 14,36 | 3,88 | 122/177 |
| 1)Robust RV Mixta Int. | R | 9,91 | 3,66 | 157/192 |
| 1)Tramontana R. A. Audaz | I | 98,43 | 8,55 | 2/36 |
| 1)Value Minus Growth Mknueit | I | 8,33 | -8,24 | 11/13 |

Horos Asset Management, SGIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno.

917370915. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|------|---------|
| 1)Horos Value Iberia | V | 126,23 | 4,36 | 65/77 |
| 1)Horos Value Internacional | V | 155,88 | 7,76 | 190/263 |

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pr. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)Ibercaja Ahorro RF A | F | 7,12 | 1,59 | 73/139 |
| 1)Ibercaja All Star A* | V | 11,83 | 8,48 | 174/263 |
| 1)Ibercaja Bolsa España A | V | 28,67 | 12,23 | 33/77 |
| 1)Ibercaja Bolsa Europa A | V | 8,08 | 5,51 | 91/119 |
| 1)Ibercaja Bolsa Internac. | V | 17,56 | 13,20 | 68/263 |
| 1)Ibercaja Bolsa USA A* | V | 22,67 | 17,80 | 27/87 |
| 1)Ibercaja Confianza Sost A | M | 6,34 | 5,55 | 5/137 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp 2026 | F | 7,93 | 2,21 | 25/77 |
| 1)Ibercaja Deuda Corp2025 A | F | 5,79 | 2,08 | 29/77 |
| 1)Selecc. Banca Priv.60 A* | R | 6,30 | 6,56 | 82/192 |
| 1)Ibercaja Divers. Empresas* | M | 6,21 | 3,39 | 37/137 |
| 1)Ibercaja Dividendo Gbl A | V | 9,49 | 6,09 | 225/263 |
| 1)Ibercaja Dólar A | D | 7,65 | 3,40 | 11/15 |
| 1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A | D | 6,26 | 1,71 | 63/74 |
| 1)Iber España Italia 2026 | F | 5,97 | 0,78 | 39/88 |
| 1)Ibercaja BlackRock ChinaA* | V | 12,98 | 8,19 | 1/14 |
| 1)Ibercaja Emerging Bond* | F | 6,81 | 4,32 | 7/30 |
| 1)Ibercaja Estrategia Din A* | I | 7,15 | 2,64 | 14/23 |
| 1)Ibercaja Europa Star A* | V | 8,17 | 5,45 | 94/119 |
| 1)Ibercaja Financiero | V | 4,84 | 14,01 | 5/8 |
| 1)Ibercaja Gest Equilibrada* | M | 6,36 | 3,42 | 35/137 |
| 1)Ibercaja Gestión Audaz* | V | 14,86 | 11,61 | 89/263 |
| 1)Ibercaja Gestión Crec.* | R | 11,76 | 7,02 | 72/192 |
| 1)Ibercaja Gestión Evol.* | M | 9,95 | 4,06 | 15/137 |
| 1)Ibercaja Global Brands | V | 9,93 | 10,88 | 111/263 |
| 1)Ibercaja High Yield A* | F | 7,04 | 3,29 | 18/52 |
| 1)Ibercaja Horizonte | F | 10,63 | 2,09 | 16/88 |
| 1)Ibercaja Japón A | V | 8,54 | 11,64 | 17/22 |
| 1)Ibercaja Megatrends A | V | 10,90 | 20,12 | 11/263 |
| 1)Ibercaja New Energy Cl A | V | 16,43 | 3,14 | 24/26 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2026 | F | 5,90 | 0,65 | 43/192 |
| 1)Ibercaja Objetivo 2028 A | F | 5,55 | 0,09 | 59/88 |
| 1)Ibercaja Op Renta Fija A | F | 7,61 | 0,91 | 121/139 |
| 1)Ibercaja Plus A | D | 9,23 | 1,82 | 52/74 |
| 1)Ibercaja R. Fija Empresas | D | 6,16 | 1,98 | 33/74 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2025 | F | 7,25 | 2,28 | 18/139 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2026 | F | 5,98 | 2,48 | 14/139 |
| 1)Ibercaja Infraestructur A | V | 27,79 | 3,20 | 7/8 |
| 1)Ibercaja Renta Fija 2027 | F | 6,05 | 2,55 | 11/88 |
| 1)Ibercaja RF Horizonte2024 | F | 6,09 | 1,93 | 42/139 |
| 1)Ibercaja RF Sostenible A | F | 5,52 | 2,07 | 17/88 |
| 1)Ibercaja Sanidad A* | V | 16,80 | 10,55 | 14/41 |
| 1)Ibercaja Selección Banca* | M | 6,69 | 4,57 | 13/137 |
| 1)Ibercaja Selección RF* | F | 12,34 | 1,59 | 71/137 |
| 1)Ibercaja Small Caps | V | 13,44 | 5,03 | 14/20 |
| 1)Ibercaja Sost. y Solidari | R | 8,91 | 7,63 | 53/192 |
| 1)Ibercaja Tecnológico A | V | 7,42 | 23,54 | 4/35 |



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santaela. Tfno. 915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|--------|-------|---------|
| 18/07/24 | | | | |
| 1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg) | F | 74,71 | -0,04 | 57/94 |
| 1)JPM Aggregate BdAAcc(Hdg) | F | 8,51 | 0,12 | 54/94 |
| 1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg) | V | 29,58 | 18,41 | 20/87 |
| 1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg) | V | 26,01 | 17,91 | 25/87 |
| 1)JPM Asia Grth A - Acc | V | 89,89 | 11,58 | 4/11 |
| 1)JPM BetaBChAggBnUCETF+Hac | F | 101,65 | 4,06 | 3/9 |
| 1)JPM BetaBtEURGovtBd UE | F | 91,63 | -0,48 | 73/88 |
| 1)JPM BetaBtEURGovtBd 3-UE | F | 98,41 | 0,78 | 129/139 |
| 1)JPM Carbf Gb Eq(CTB)ETFHq | V | 35,17 | 13,86 | 62/263 |
| 1)JPM China A-Share Opp.A | V | 18,42 | -3,10 | 12/14 |
| 1)JPM China Bd O-A-EUR | F | 90,13 | 1,34 | 8/9 |



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | 29-12-23 | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|----------|------------------------------|----------------------|
| 1)FondMapfre Elecc Decidida | R | 8,72 | 7,69 | 52/192 | |
| 1)FondMapfre Elecc Moderada | R | 7,49 | 5,50 | 118/192 | |
| 1)FondMapfre Elecc Prudente | M | 6,42 | 3,05 | 54/137 | |
| 1)Fondmapfre Garantia II | G | 6,35 | 0,49 | 23/31 | |
| 1)Fondmapfre Garantia VI | G | 6,28 | 1,76 | 33/68 | |
| 1)Fondmapfre Garantia VII | G | 6,00 | - | - | |
| 1)Fondmapfre Global | X | 15,31 | 11,64 | 5/177 | |
| 1)Fondmapfre Renta Corto | F | 13,00 | 1,40 | 90/139 | |
| 1)Fondmapfre RF Flexible | F | 12,21 | 0,00 | 61/88 | |
| 1)Fondmapfre Renta Mixto | M | 9,99 | 1,37 | 33/36 | |
| 1)Fondmapfre Rentadólar | D | 7,93 | 2,70 | 14/15 | |
| 1)Global Bond I | F | 8,85 | -1,07 | 82/94 | |
| 1)Global Bond R | F | 8,70 | -1,37 | 87/94 | |
| 1)Good Governance I | V | 16,86 | 8,93 | 161/263 | |
| 1)Good Governance R | V | 17,58 | 8,60 | 172/263 | |
| 1)Inclusion Responsable I | V | 148,65 | 7,07 | 74/119 | |
| 1)Inclusion Responsable R | V | 14,02 | 6,61 | 79/119 | |
| 1)Mapfre FT Plus | M | 15,88 | 0,81 | 35/36 | |
| 1)US Forgotten Value I | V | 12,18 | 9,81 | 81/87 | |
| 1)US Forgotten Value R | V | 11,68 | 9,50 | 83/87 | |

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O'Sullivan. Tfno. +34 91 04263700..Email. gco-meza@march-am.com. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|-------------------------------|---|----------|-------|---------|
| 1)Fonmarch * | F | 29,19 | 0,74 | 130/139 |
| 1)March Cartera Conserv.* | M | 5,98 | 1,95 | 108/137 |
| 1)March Cartera Decidida* | V | 1.149,00 | 6,12 | 224/263 |
| 1)March Cartera Defensiva* | M | 11,39 | 1,43 | 120/137 |
| 1)March Cartera Moderada* | R | 5,85 | 3,26 | 165/192 |
| 1)March Global Quality | V | 1.178,78 | 4,20 | 242/263 |
| 1)March I.Family Busin.-A-€* | V | 19,47 | 7,49 | 196/263 |
| 1)March Int.Vini Catena.-A-€* | V | 16,52 | -6,50 | 5/5 |
| 1)March I.Torrenova Lux.-A-€* | X | 11,89 | 1,72 | 154/177 |
| 1)March I.Valores Iberi.-A-€* | V | 16,00 | 12,09 | 34/77 |
| 1)March Mediterranean A €* | V | 14,64 | 7,30 | 202/263 |
| 1)March Pagarés | D | 10,22 | 2,09 | 23/74 |
| 1)March Pagarés C | D | 10,55 | 2,28 | 7/74 |
| 1)March Pagarés I | D | 1.046,06 | 2,09 | 24/74 |
| 1)March RF 2025 Gar | G | 10,30 | 0,87 | 10/31 |
| 1)March Renta Fija 2025 | F | 10,46 | 1,53 | 78/139 |
| 1)March RF 2026 Gar | G | 10,45 | 0,71 | 17/31 |
| 1)March RF Corto Plazo A | D | 943,76 | 2,12 | 19/74 |
| 1)March Renta F. Flexible A* | F | 9,53 | -0,38 | 69/94 |
| 1)March Renta F. Flexible B* | F | 95,64 | -0,28 | 66/94 |
| 1)March Renta F. Flexible L* | F | 9,70 | 0,10 | 55/94 |
| 2)March I.Family Busin.-A-€* | V | 22,93 | 9,48 | 147/263 |
| 2)March Int.Vini Catena.-A-€* | V | 18,31 | -4,76 | 4/5 |
| 2)March I.Torrenova Lux.-A-€* | X | 13,38 | 3,55 | 129/177 |
| 2)March Mediterranean A €* | V | 2.663,51 | 8,13 | 182/263 |

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932354000. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|-----------------------------|---|----------|------|--------|
| 1)Compromiso Med. E * | X | 11,59 | 7,51 | 47/177 |
| 1)Compromiso Med. L* | X | 10,38 | 7,04 | 51/177 |
| 1)Mediolanum Activo E-A | F | 11,04 | 2,72 | 6/139 |
| 1)Mediolanum Activo L | F | 11,47 | 2,61 | 12/139 |
| 1)Mediolanum Activo S | F | 11,19 | 2,52 | 13/139 |
| 1)Mediolanumu Europa RV E | V | 12,53 | 7,35 | 70/119 |
| 1)Mediolanum Europa RV L | V | 10,56 | 6,87 | 77/119 |
| 1)Mediolanum Europa RV S | V | 9,88 | 6,61 | 80/119 |
| 1)Mediolanum Fondcuenta D | D | 2.703,77 | 2,08 | 25/74 |
| 1)Mediolanum Fondcuenta E | D | 10,56 | 2,25 | 8/74 |
| 1)Mediolanum Merc.Emrgts EA | F | 11,94 | 5,97 | 1/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em S | F | 15,81 | 5,60 | 2/30 |
| 1)Mediolanum Mercados Em S | F | 14,93 | 5,36 | 4/30 |
| 1)Mediolanum Real EstateE-A | V | 9,43 | 5,09 | 4/8 |
| 1)Mediolanum Real EstateL-A | V | 8,79 | 4,66 | 5/8 |
| 1)Mediolanum Real EstateS-A | V | 8,44 | 4,40 | 6/8 |
| 1)Mediolanum Renta E | F | 11,37 | 3,06 | 6/88 |
| 1)Med. R.V. Global Selec.E | V | 10,53 | - | - |
| 1)Med. R.V. Global Selec.L | V | 10,49 | - | - |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp. E | V | 11,00 | 9,22 | 44/77 |
| 1)Mediolanum Renta L | F | 32,61 | 2,88 | 8/88 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp L | V | 10,66 | 8,77 | 46/77 |
| 1)Mediolanum Renta S | F | 31,65 | 2,80 | 9/88 |
| 1)Med Small&Mid Caps Esp S | V | 10,19 | 8,50 | 48/77 |

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.S.Dublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 353123 10800. Fecha v.l.: 18/07/24

| | | | | |
|------------------------------|---|-------|-------|---------|
| 1)BB Carmignac Stra Sel LA | X | 6,29 | 6,87 | 54/177 |
| 1)BB Carmignac Stra Sel SA | X | 12,18 | 6,81 | 58/177 |
| 1)BB Chns Rd Opp LA | V | 3,96 | -0,33 | 10/14 |
| 1)BB Circular Economy L | V | 5,11 | 8,67 | 11/26 |
| 1)BB Circular Economy LH | V | 4,90 | 7,06 | 19/26 |
| 1)BB Convertible St Col LA | F | 5,33 | 1,78 | 8/18 |
| 1)BB Convertible St Col LHB | F | 4,75 | 1,39 | 12/18 |
| 1)BB Convertible St Col SHA | F | 10,30 | 1,62 | 10/18 |
| 1)BB Convertible St Col SHB | F | 9,20 | 1,23 | 13/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LA | F | 6,04 | 2,27 | 3/18 |
| 1)BB Convertible Str Col LB | F | 5,38 | 1,88 | 6/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SA | F | 11,69 | 2,10 | 5/18 |
| 1)BB Convertible Str Col SB | F | 10,42 | 1,70 | 9/18 |
| 1)BB Coupon Strategy L-B | X | 4,49 | 4,56 | 102/177 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-A | X | 6,24 | 5,05 | 91/177 |
| 1)BB Coupon Strategy HL-B | X | 3,88 | 4,11 | 114/177 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-A | X | 11,82 | 4,82 | 98/177 |
| 1)BB Coupon Strategy HS-B | X | 7,36 | 3,87 | 123/177 |
| 1)BB Coupon Strategy L-A | X | 7,21 | 5,53 | 83/177 |
| 1)BB Coupon Strategy S-A | X | 13,67 | 5,29 | 87/177 |
| 1)BB Coupon Strategy S-B | X | 8,53 | 4,34 | 107/177 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. L | R | 8,75 | 8,83 | 30/192 |
| 1)BB Dynamic Coll. Hed. S | X | 16,72 | 9,47 | 26/177 |
| 1)BB Dynamic Collection L | R | 9,46 | 9,16 | 17/192 |
| 1)BB Dynamic Collection S | R | 16,11 | 9,78 | 11/192 |
| 1)BB Dynamic Int'l Val Op LA | V | 7,68 | 11,23 | 100/263 |
| 1)BB Dymnic Int'l Val Op LHA | V | 6,97 | 10,25 | 136/263 |
| 1)BB Dymnic Int'l Val Op SHA | V | 14,85 | 11,06 | 104/263 |
| 1)BB Dymnic Int'l Val Op SHA | V | 13,57 | 10,96 | 108/263 |
| 1)BB Em. Markets Coll. L | V | 12,13 | 10,69 | 13/58 |
| 1)BB Em. Markets Coll. S | V | 18,94 | 10,38 | 17/58 |
| 1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA | V | 5,09 | 5,69 | 44/58 |
| 1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA | V | 9,62 | 5,46 | 43/58 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA | F | 4,74 | 4,27 | 8/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB | F | 3,92 | 1,84 | 18/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA | F | 4,13 | 2,46 | 14/30 |
| 1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB | F | 3,43 | 0,03 | 24/30 |
| 1)BB Enrgy Transit L EUR | V | 4,78 | -3,81 | 4/6 |
| 1)BB Enrgy Transit LH EUR | V | 4,73 | -4,53 | 5/6 |
| 1)BB Equilibrium SHA | M | 8,75 | 2,70 | 80/137 |
| 1)BB Equilibrium SHB | M | 7,60 | 1,66 | 116/137 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB | V | 5,04 | 6,47 | 217/263 |
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB | V | 11,03 | 6,52 | 216/263 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB | V | 9,62 | 6,24 | 221/263 |
| 1)BB Eq.Power Coupon Col LB | V | 5,75 | 6,18 | 222/263 |
| 1)BB Equilibrium LA | M | 4,71 | 2,95 | 63/137 |
| 1)BB Equilibrium LB | M | 4,10 | 1,91 | 109/137 |
| 1)BB Equilibrium LHA | M | 4,47 | 2,86 | 68/137 |
| 1)BB Equilibrium LHB | M | 3,88 | 1,81 | 112/137 |
| 1)BB Equilibrium SA | M | 9,23 | 2,82 | 72/137 |
| 1)BB Equilibrium SB | M | 8,02 | 1,78 | 114/137 |
| 1)BB Equity Power Coll L | V | 9,13 | 6,75 | 212/263 |
| 1)BB Equity Power Coll LH | V | 7,55 | 6,99 | 210/263 |
| 1)BB Equity Power Coll S | V | 13,86 | 7,31 | 200/263 |
| 1)BB Equity Power Coll SH | V | 14,04 | 7,26 | 203/263 |
| 1)BB Euro Fixed Income L | F | 6,00 | 1,40 | 88/139 |
| 1)BB Euro Fixed Income L B | F | 4,63 | 1,40 | 89/139 |
| 1)BB Euro Fixed Income S | F | 11,48 | 1,35 | 95/139 |
| 1)BB Euro Fixed Income S B | F | 8,92 | 1,35 | 94/139 |
| 1)BB Europ Cpn StrgyCol LA | X | 5,77 | 5,79 | 75/177 |
| 1)BB Europ Cpn StrgyCol LB | X | 4,63 | 4,18 | 111/177 |
| 1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA | X | 5,69 | 5,76 | 76/177 |
| 1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB | X | 4,57 | 4,15 | 113/177 |

CUADROS

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Sabadell Equilibrado-Plus* | R | 12,52 | 6,20 | 94/192 |
| 1)Sabadell Equilibrado-Prem* | R | 12,87 | 6,40 | 89/192 |
| 1)Sabadell Equilibrado-Pyme* | R | 12,47 | 6,14 | 98/192 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Base | F | 19,83 | 1,92 | 40/52 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Cart. | F | 20,86 | 2,31 | 26/52 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Empr | F | 20,73 | 2,12 | 30/52 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Plus | F | 20,48 | 2,12 | 31/52 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Prem | F | 20,86 | 2,23 | 28/52 |
| 1)Sabadell Euro Yield-Pyme | F | 20,44 | 2,02 | 36/52 |
| 1)Sabadell Euroacción- Base | V | 20,19 | 6,64 | 42/49 |
| 1)Sabadell Euroacción- Cart | V | 21,78 | 7,25 | 32/49 |
| 1)Sabadell Euroacción- Emp | V | 21,41 | 6,93 | 36/49 |
| 1)Sabadell Euroacción- Plus | V | 21,12 | 6,93 | 37/49 |
| 1)Sabadell Euroacción- Prem | V | 22,01 | 7,20 | 34/49 |
| 1)Sabadell Euroacción- Pyme | V | 20,96 | 6,79 | 39/49 |
| 1)Sabadell Fondtesoro LP | F | 8,24 | 1,13 | 114/139 |
| 1)Sabadell Garantía Fija 20 | G | 10,26 | 1,16 | 6/31 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 15 | G | 10,05 | 0,58 | 64/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 17 | G | 8,82 | 0,68 | 59/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 25 | G | 10,47 | 1,58 | 43/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 26 | G | 10,43 | 1,60 | 42/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 27 | G | 10,93 | 1,24 | 51/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 28 | G | 10,39 | 2,22 | 18/68 |
| 1)Sabadell Gtía Extra 29 | G | 9,64 | 0,59 | 63/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 30 | G | 12,63 | 1,17 | 54/68 |
| 1)Sabadell Gtía. Extra 32 | G | 11,43 | 1,56 | 44/68 |
| 1)Sabadell Horizont 02 2026 | F | 10,72 | 1,42 | 87/139 |
| 1)Sabadell Horizonte11 2026 | F | 10,15 | - | - |
| 1)Sabadell Gtía Fija 17 | G | 9,34 | 0,24 | 28/31 |
| 1)Sabadell Gtía Fija 18 | G | 10,14 | 0,58 | 20/31 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Base | F | 9,28 | 1,13 | 113/139 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Cart | F | 9,58 | 1,48 | 81/139 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Emp | F | 9,42 | 1,30 | 98/139 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Plus | F | 9,42 | 1,30 | 99/139 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Prem | F | 9,60 | 1,45 | 83/139 |
| 1)Sabadell Interés Eur-Pyme | F | 9,35 | 1,22 | 105/139 |
| 1)Sabadell Planif. Base | M | 10,17 | 3,14 | 46/137 |
| 1)Sabadell Planif. Plus | M | 10,43 | 3,39 | 39/137 |
| 1)Sabadell Planif. Prem | M | 10,58 | 3,53 | 30/137 |
| 1)Sabadell Planif. Pyme | M | 10,28 | 3,25 | 43/137 |
| 1)Sabadell Planif.Empr | M | 10,43 | 3,39 | 38/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Base* | M | 11,16 | 2,87 | 67/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Cartera* | M | 11,60 | 3,19 | 44/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Empresa* | M | 11,42 | 2,99 | 58/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Plus* | M | 11,37 | 2,99 | 57/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Premier* | M | 11,66 | 3,16 | 45/137 |
| 1)Sabadell Prudente-Pyme* | M | 11,32 | 2,93 | 66/137 |
| 1)Sabadell Rendimiento Sup. | F | 9,84 | 2,21 | 23/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento- Z | F | 10,55 | 2,30 | 16/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Base | F | 9,52 | 1,87 | 48/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Cart | F | 9,75 | 2,22 | 22/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Emp. | F | 9,62 | 2,03 | 36/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Plus | F | 9,62 | 2,03 | 37/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Prem | F | 9,72 | 2,19 | 24/139 |
| 1)Sabadell Rendimiento-Pyme | F | 9,58 | 1,95 | 41/139 |
| 1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2.* | M | 24,95 | 4,05 | 16/137 |
| 1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5.* | X | 12,88 | 7,67 | 45/177 |
| 1)Sab.Economía Digital-Base | V | 21,04 | 21,71 | 12/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Cart* | V | 21,96 | 22,25 | 7/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Empr* | V | 21,61 | 22,04 | 9/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Plus* | V | 21,61 | 22,04 | 10/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Prem* | V | 21,90 | 22,21 | 8/35 |
| 1)Sab.Economía Digital-Pyme* | V | 21,32 | 21,88 | 11/35 |
| 1)Sab Buy and W.03 2027 | F | 10,02 | - | - |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base | R | 13,55 | 6,73 | 78/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex- Cart | R | 14,72 | 7,40 | 60/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr | R | 14,52 | 7,05 | 68/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex- Plus | R | 14,25 | 7,05 | 69/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem | R | 14,93 | 7,34 | 62/192 |
| 1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme | R | 14,21 | 6,89 | 74/192 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Base | V | 21,78 | 1,90 | 73/77 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Cart | V | 23,89 | 2,62 | 68/77 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Empr | V | 23,31 | 2,18 | 70/77 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Plus | V | 22,81 | 2,18 | 71/77 |
| 1)Sab.España B. Futuro-Pyme | V | 22,85 | 2,04 | 72/77 |
| 1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem | V | 24,11 | 2,51 | 69/77 |
| 1)Sab. Horizonte 06 2025 | D | 10,05 | - | - |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base | I | 1.316,83 | 1,73 | 14/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart | I | 1.421,26 | 2,33 | 8/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr | I | 1.400,02 | 2,20 | 11/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus | I | 1.399,96 | 2,20 | 10/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem | I | 1.414,57 | 2,28 | 9/15 |
| 1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme | I | 1.348,50 | 1,90 | 12/15 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Base* | I | 10,28 | 2,69 | 16/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Carte* | I | 10,63 | 2,97 | 11/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Empresa* | I | 10,45 | 2,80 | 13/36 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|------------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 1)Sab.Selec.Altern.-Plus* | I | 10,45 | 2,80 | 14/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Premier* | I | 10,62 | 2,91 | 12/36 |
| 1)Sab.Selec.Altern.-Pyme* | I | 10,36 | 2,74 | 15/36 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Base* | I | 19,44 | 10,05 | 11/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.* | I | 21,03 | 10,53 | 6/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa* | I | 21,04 | 10,35 | 9/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Plus* | I | 20,62 | 10,35 | 8/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Premier* | I | 21,32 | 10,50 | 7/21 |
| 1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme* | I | 20,62 | 10,20 | 10/21 |

| | | | | |
|--|---|--------|------|--------|
| Sabadell Asset Management Luxembourg | | | | |
| Del Sena 12 PAF Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. | | | | |
| Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 15/07/24 | | | | |
| 1)SabFunds Capital Apprec.2 | R | 963,47 | 7,09 | 67/192 |
| 1)SabFunds Capital Apprec.3 | R | 14,33 | 7,58 | 56/192 |
| 2)Sab.Balanced Alloc.40* | R | 121,58 | - | - |
| 2)Sab.US Core Equity* | V | 175,12 | - | - |

| | | | | |
|---|---|----------|--------|---------|
| Santander Asset Management | | | | |
| Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 17/07/24 | | | | |
| 1)Aurum Renta Variable | V | 27,40 | 22,83 | 2/263 |
| 1)Fonemporium* | M | 21,45 | 1,28 | 124/137 |
| 1)Inveractivo Confianza* | M | 15,73 | 1,86 | 28/36 |
| 1)Sant. Acciones Esp. A | V | 24,39 | 6,45 | 61/77 |
| 1)Sant. Acciones Esp. B | V | 27,64 | 6,65 | 60/77 |
| 1)Sant. Acciones Esp. C | V | 27,40 | 6,86 | 56/77 |
| 1)Sant. Acciones Euro | V | 4,84 | 6,78 | 40/49 |
| 1)Sant. Acciones Latinoam | V | 22,11 | -13,21 | 6/7 |
| 1)Sant. Dividendo Europa A | V | 11,00 | 3,40 | 106/119 |
| 1)Sant. Dividendo Europa B | V | 11,63 | 3,68 | 104/119 |
| 1)Sant. Eurocrédito | F | 98,43 | 1,28 | 53/77 |
| 1)Sant. Future Wealth* | V | 131,69 | 10,82 | 114/263 |
| 1)Sant. GB Cremiento AJ* | M | 107,32 | 3,13 | 48/137 |
| 1)Sant. GB Cremiento S* | M | 109,15 | 3,13 | 47/137 |
| 1)Sant. GB Decidido AJ* | V | 246,87 | 10,39 | 131/263 |
| 1)Sant. GB Equilibrado AJ* | R | 151,38 | 5,84 | 109/192 |
| 1)Sant. GB Equilibrado S* | R | 153,78 | 5,84 | 108/192 |
| 1)Sant. Gest Dinam Alternat* | I | 70,12 | 3,33 | 9/36 |
| 1)Sant. Índice España B | V | 139,54 | 12,60 | 29/77 |
| 1)Sant. Índice España I | V | 153,50 | 13,14 | 22/77 |
| 1)Sant. Índice Euro B | V | 269,42 | 12,19 | 4/49 |
| 1)Sant Índice Euro Clase I | V | 294,28 | 12,73 | 3/49 |
| 1)Sant.Ind. España Openbank | V | 137,98 | 12,63 | 28/77 |
| 1)Sant. PB Aggressive Port* | V | 357,72 | 9,78 | 142/263 |
| 1)Sant. PB Balanced Port* | R | 10,65 | 5,16 | 128/192 |
| 1)Sant. PB Dynamic Port* | R | 125,48 | 7,13 | 66/192 |
| 1)Sant. PB Moderate Port* | M | 104,71 | 3,51 | 32/137 |
| 1)Sant. PB System Balanced* | I | 95,16 | 3,54 | 5/23 |
| 1)Sant. PB System Dynamic* | I | 123,83 | 5,62 | 4/14 |
| 1)Sant. Rendimiento B | D | 90,79 | 1,78 | 59/74 |
| 1)Sant. Rendimiento Clase A | D | 85,13 | 1,64 | 67/74 |
| 1)Sant. Rendimiento Clase C | D | 90,74 | 1,89 | 45/74 |
| 1)Sant. Renta Fija A | F | 873,18 | -0,21 | 65/88 |
| 1)Sant. Renta Fija B | F | 925,53 | -0,05 | 63/88 |
| 1)Sant. Renta Fija C | F | 991,13 | 0,06 | 60/88 |
| 1)Sant. Renta Fija I | F | 1.019,05 | 0,20 | 58/88 |
| 1)Sant. Renta Fija Privada | F | 97,30 | 0,56 | 72/77 |
| 1)Sant. Resp. Solidario A | I | 132,16 | 0,84 | 15/15 |
| 1)Sant. RF Convertibles | F | 975,26 | 2,22 | 4/18 |
| 1)Sant. Sel. RV Asia* | V | 311,28 | 11,13 | 6/11 |
| 1)Sant. Sel RV Norteamérica* | V | 136,46 | 16,71 | 40/87 |
| 1)Sant. Seleccion. RV Emerger* | V | 131,32 | 12,53 | 4/58 |
| 1)Sant. Small Caps España | V | 304,08 | 12,84 | 25/77 |
| 1)Sant. Small Caps Europa | V | 146,44 | 2,93 | 17/20 |
| 1)Sant. Sostenible RF Ahorr | F | 93,87 | 1,23 | 103/139 |
| 1)Sant. Sost. Crecimiento I | I | 99,60 | -0,02 | 23/23 |
| 1)Sant. Sost. Evolución | I | 104,07 | -0,13 | 5/5 |
| 1)SPB RF Ahorro A | F | 9,80 | 1,87 | 47/139 |
| 1)SPB RF Ahorro I | F | 10,08 | 2,29 | 17/139 |

| | | | | |
|---|---|--------|------|---------|
| Santander SICAV | | | | |
| Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. | | | | |
| Fecha v.l.: 17/07/24 | | | | |
| 1)Sant. Active Portfolio 1AE | M | 135,78 | 2,80 | 73/137 |
| 1)Sant. AM Euro Corp Bond A | F | 8,47 | 0,80 | 67/77 |
| 1)Sant. AM Eur Corp Bond AD | F | 88,93 | 0,80 | 68/77 |
| 1)Sant. AM Euro Corp Bond B | F | 9,07 | 0,94 | 61/77 |
| 1)Sant. AM Eur Corp Bond BD | F | 90,87 | 0,94 | 63/77 |
| 1)Sant. Corp. Coupon CDE | F | 112,96 | 1,14 | 57/77 |
| 1)Sant. Euro Equity A | V | 209,61 | 7,01 | 35/49 |
| 1)Sant. Euro Equity B | V | 155,09 | 7,30 | 31/49 |
| 1)Sant. European Dividend A | V | 6,61 | 3,03 | 110/119 |
| 1)Sant. European Dividend B | V | 7,58 | 3,31 | 107/119 |
| 1)Sant. Latin Am. Corp. A | F | 215,09 | 4,05 | 3/77 |
| 2)Sant. Active Portfolio 1A | M | 114,81 | 2,84 | 69/137 |
| 2)Sant. Active Portfolio 1B | M | 123,86 | 3,13 | 49/137 |

| Fondo | Tipo | Valor liquid. euros o mon. local | Rentab. desde 29-12-23 | Ranking en el año |
|-----------------------------|------|--|------------------------------|----------------------|
| 2)Sant. Corp. Coupon AD | F | 95,35 | 0,90 | 64/77 |
| 2)Sant. Corp. Coupon CD | F | 99,74 | 1,18 | 55/77 |
| 2)Sant.European Dividend AU | V | 161,23 | 3,08 | 109/119 |
| 2)Sant.G0 North America C-A | V | 22,16 | 2,53 | 86/87 |
| 2)Sant.G0 North America C-B | V | 25,74 | 2,93 | 85/87 |
| 2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD | F | 72,93 | 1,76 | 42/77 |
| 2)Sant.Short Durat. DollarA | F | 26.817,10 | 2,41 | 8/13 |
| 2)Sant.Short Durat. DollarB | F | 29.743,71 | 2,58 | 7/13 |

| | | | | |
|---|---|----------|--------|---------|
| Singular Asset Management SGIIIC | | | | |
| Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 18/07/24 | | | | |
| 1)Alma V FIL A* | F | 108,00 | 3,54 | 12/77 |
| 1)Belgravia Delta A | I | 7,86 | -2,98 | 35/36 |
| 1)Belgravia Epsilon A | I | 2.382,60 | -1,51 | 33/36 |
| 1)Belgravia Epsilon Z | I | 2.423,21 | -1,25 | 32/36 |
| 1)Belgravia V Strategy A | V | 12,57 | 1,30 | 114/119 |
| 1)Belgravia V Strategy Z | V | 12,64 | 1,72 | 111/119 |
| 1)Dalmatian | M | 6,28 | -27,99 | 133/137 |
| 1)Gamma Global A | X | 11,63 | 3,32 | 133/177 |
| 1)Gamma Global Z | X | 11,69 | 3,45 | 131/177 |
| 1)Global Div. Fund * | V | 6,38 | -0,11 | 255/263 |
| 1)Global Value Selection* | X | 7,30 | 4,59 | 101/177 |
| 1)Kappa* | R | 10,33 | 3,89 | 155/192 |
| 1)Lambda Universal* | X | 11,03 | 14,54 | 2/177 |
| 1)Magetendencias A* | V | 91,26 | 8,83 | 164/263 |
| 1)Magetendencias Z* | V | 93,74 | 9,16 | 159/263 |
| 1)Multiactivos 20 A* | M | 10,11 | 2,27 | 96/137 |
| 1)Multiactivos 100, A* | V | 14,55 | 9,33 | 153/263 |
| 1)Multiactivos 100, Z* | V | 14,60 | - | - |
| 1)Multiactivos 40 A* | R | 10,83 | 3,95 | 153/192 |
| 1)Multiactivos 40 Z* | R | 10,91 | 4,13 | 147/192 |
| 1)Multiactivos 60 A* | R | 12,00 | 5,90 | 104/192 |
| 1)Multiactivos 60 Z* | R | 12,10 | 6,10 | 99/192 |
| 1)Multiactivos 80 A* | V | 13,34 | 7,95 | 187/263 |
| 1)Principium A | X | 16,18 | 3,03 | 136/177 |
| 1)Principium Z | X | 16,68 | 3,26 | 134/177 |
| 1)RHO Selección A* | X | 11,09 | 9,55 | 24/177 |
| 1)RHO Selección B* | X | 11,04 | 9,44 | 27/177 |
| 1)RHO Selección C* | X | 10,98 | 9,19 | 31/177 |
| 1)Sigma I A | V | 14,03 | 7,23 | 204/263 |
| 1)Sigma I Z | V | 14,12 | 7,52 | 195/263 |
| 1)SWM España GA A | V | 18,13 | 12,41 | 32/77 |
| 1)SWM España GA Z | V | 19,16 | 12,96 | 24/77 |
| 1)SWM Estrategia RV A | V | 5,79 | 8,33 | 178/263 |
| 1)SWM Estrategia RV Z | V | 5,94 | 8,66 | 171/263 |
| 1)SWM Global Flexible I* | X | 35,34 | 3,59 | 126/177 |
| 1)SWM Global Flexible A* | X | 33,31 | 3,33 | 132/177 |
| 1)SWM Global Flexible Z* | X | 37,47 | 3,59 | 127/177 |
| 1)SWM RF Flexible A | F | 6,47 | 1,80 | 20/94 |
| 1)SWM RF Flexible Z | F | 6,57 | 1,94 | 18/94 |
| 1)SWM RF Objetivo 2025 A | F | 10,35 | 0,93 | 120/139 |
| 1)SWM RF Objetivo 2025 Z | F | 10,37 | 1,04 | 11 |

ESTILO DE VIDA



ROMA, MÁS ETERNA QUE NUNCA

La capital italiana sigue siendo uno de esos destinos icónicos de Europa que los viajeros no se cansan de visitar, incluso en verano. La ubicación es lo más importante para el turista a la hora de escoger un hotel urbano. **H10 Palazzo Galla** hace 'check' en este punto, ya que se levanta junto a Piazza Venezia, que puede admirarse desde el Traiano Rooftop Bar (en la imagen). Esta nueva temporada esta terraza amplía su propuesta gastronómica y su selección de cócteles. Abajo, 82 habitaciones de diseño, 'lobby bar' y gimnasio.

La ciudad también es para el verano

TENDENCIA AL ALZA El número de viajes a los destinos urbanos crecerá este año un 6,5% respecto a 2023.

Nerea Serrano. Madrid

¿Playa o montaña? La eterna pregunta sobre las vacaciones tiene este verano, más que nunca, una opción más: ciudad. Y es que, según los datos, el turismo urbano también es para el verano. El barómetro turístico de la consultora BrainTrust, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, estima un crecimiento de viajeros en las ciudades de un 6,5% respecto al año pasado. “El turismo urbano se caracteriza por estar más desestacionalizado en una comparativa con la distribución de los viajes a nivel global, principalmente en temporada alta. En el tercer trimestre del año, los viajes urbanos supusieron un peso del 28,2%”, explica Ángel García Butragueño, director de la división de Turismo de BrainTrust.

Unas cifras en aumento para los próximos años. Según el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, por sus siglas en inglés), el turismo urbano crecerá un 50% hasta 2032. ¿Los focos de este crecimiento a futuro? Con las grandes urbes europeas consolidadas, empiezan a despuntar considerablemente ciudades latinoamericanas como Lima o Buenos Aires y asiáticas como Hong Kong o Bangkok.

La industria hotelera se ha puesto manos a la obra para poder dar respuesta a este incremento. “Se puede observar una evolución al alza en algunos de los principales indicadores de la oferta turística, como es el caso de las plazas hoteleras en ciudades, donde la media ha vivido un incremento del 4,4% desde 2019”, asevera García Butragueño.

“En julio y agosto hemos advertido un crecimiento del número de reservas en nuestros hoteles urbanos



LIMA CRECE AL CALOR DE LOS FOGONES

Uno de los principales motivos de que la capital de Perú se haya convertido en algo más que una escala es su gastronomía, con muchos de los mejores restaurantes del mundo en su callejero. También dispone de hoteles icónicos como **Miraflores Park**, a **Belmond Hotel**, situado en el barrio que le da nombre, en la costa del Pacífico. Con una piscina en la terraza, un spa, el restaurante gastronómico Tragaluz y Belo Bar (en la imagen), una de sus curiosidades es que las habitaciones presidenciales tienen sauna.

respecto al año pasado. Además, aumentan de media su gasto por habitación un 7%”, asegura David Escolar, director de Desarrollo de negocio de Minor Hotels en España.

¿Pero qué ofrece el asfalto que está quitándole adeptos a la arena? “Una amplia oferta de actividades de ocio, desde musicales a teatros o conciertos, planes culturales como museos o

edificios emblemáticos y con historia, además de gastronomía o turismo de compras. Asimismo, aporta seguridad y buenas comunicaciones, aspectos que el viajero de hoy en día

valora mucho antes de seleccionar cualquier destino”, responde el directivo de Minor.

Otra razón, según Belén Naranjo, directora comercial de Hoteles Urbanos de H10 Hotels, es que los viajes “son cada vez más frecuentes y cortos, lo que beneficia especialmente a las ciudades”. A la hora de elegir un hotel urbano, la directiva de esta cadena española cree que “el cliente valora especialmente su ubicación, que esté céntrico y próximo a los principales lugares de interés de la ciudad. En las escapadas urbanas, el viajero busca aprovechar el tiempo al máximo para descubrir la ciudad y, para ello, alojarse en una buena localización es clave. También, el confort de las habitaciones, un buen desayuno y la calidad del servicio, que suelen ser más importantes que el precio”.

Un viajero prémium

El componente cultural y cosmopolita de los destinos urbanos atrae a un tipo de turista prémium. “El viajero cada vez se vuelve más experto y valora otras opciones que complementan o enriquecen el estricto turismo de sol y playa. El gasto medio también se ha incrementado en estos destinos urbanos porque los turistas ponen el foco en otro tipo de experiencias vinculadas a la cultura, desde visitas privadas a museos hasta rutas históricas que pueden haber trascendido a esa localidad concreta”, dice Escolar, quien concluye asegurando que “un buen destino urbano normalmente deja un poso importante en el viajero; le anima a seguir explorando y a buscar nuevas ciudades para el siguiente viaje”. ¿Cuál será la suya?

DESDE NUEVA YORK

Por **Sergio Saiz**

Cómo cuidan las aerolíneas en secreto a la élite de Wall Street

En las pausas del café en Wall Street se habla mucho de rubís, zafiros y esmeraldas. Las conversaciones nada tienen que ver con las joyas, sino con un estatus que sirve como termómetro de poder en la capital financiera: los programas de fidelización de las grandes aerolíneas. Tres categorías diferentes para identificar a los viajeros frecuentes, en este caso, de las compañías que forman parte de Oneworld, la alianza en la que también está Iberia, pero que en EEUU está representada por American Airlines, la aerolínea comercial más utilizada por los directivos de Nueva York cuando no usan el *jet* privado.

El estatus importa. Quien viaja mucho es porque lo vale. Porque su presencia es imprescindible en una reunión a 3.000 kilómetros. Con la pandemia, muchos temieron perder lo que tantas millas de vuelo les había costado conseguir. Pero las aerolíneas fueron generosas y obviaron los meses de confinamiento. Ahora, la zona *business* vuelve a colgar el cartel de completo en los aviones. Las oficinas de Wall Street siguen medio vacías, cosas del teletrabajo; pero los viajes de negocios han vuelto. Incluso la primera clase, más lujosa todavía, vende hasta el último asiento.

Millas y más millas para escalar en el estatus de viajero frecuente. Primero rubí, que, para los más necesitados viene fenomenal, porque ya incluye una maleta gratis. Después, zafiro, con su acceso a las salas VIP de los aeropuertos. Y, finalmente, esmeralda, todo un mundo de lujo al alcance de unos pocos, concretamente, de aquellos que han volado unas once veces en clase *business* entre Nueva York y Madrid, por poner un ejemplo.

“Un viaje más a Londres y te alcanzo”. Pero justo cuando el aspirante a banquero internacional está a punto de lograr el estatus que le confirmará como un viajero experimentado, —esa élite que embarca en el Grupo 1 y que se sabe a salvo de la amenaza de que su maleta de mano acabe en bodega porque no cabe ni un trapo más en el avión...— ¡Horror! descubre que ser esmeralda no es la cumbre de su carrera por los aeropuertos de medio mundo.

Rumores sin confirmar

Se rumorea, porque las aerolíneas ni confirman ni desmienten, que existe un nivel superior, solo reservado para los verdaderos reyes de los cielos. Así que en Wall Street la última moda es luchar por conseguir una ConciergeKey, que es el nombre que re-



El estatus *prémium* incluye mejoras de billetes para volar siempre en primera clase.

El programa de fidelización de American Airlines más exclusivo se llama ConciergeKey

United usa Jaguar a pie de pista para trasladar a los viajeros entre conexiones de vuelos; y Delta, Porsche

cibe la tarjeta que abre la puerta al programa más elitista, exclusivo y secreto de American Airlines. Se sabe que existe porque la compañía tiene una página web para recibir el servicio, pero ha sido diseñada a prueba de cotillas. Solo los iniciados pueden acceder a la información del programa. Nadie sabe a ciencia cierta cómo se consigue la llave maestra de American. Tampoco cómo se accede al programa Global Services de United Airlines o a Delta 360°, una suerte de clase secreta que se concede y retira a discreción.

Quienes son honrados con semejante honor han ayudado a elevar la leyenda. Las redes sociales confirman un secreto a gritos: estos programas existen. El ciberespacio está lleno de vídeos de usuarios compartiendo su experiencia cuando reciben la invitación para unirse a tan elitista club. Para ser candidato hay que gastar mucho dinero en vuelos. Pero na-

die sabe cuánto. Los rumores hablan de más de 50.000 euros, pero no hay ninguna cifra confirmada. Y, por supuesto, nada de volar con las compañías de la alianza. Ni OneWorld ni Star Alliance ni SkyTeam. Eso está muy bien para los ejecutivos *júnior*. Pero los verdaderamente VIP son los que eligen siempre la misma aerolínea. Es un premio a la fidelidad que a cambio reconoce un estatus exclusivo del que tanto gusta presumir en Wall Street.

Los viajeros esmeralda no se preocupan del sobrepeso, del número de maletas o de hacer cola en los controles de seguridad —para ellos siempre hay un *fast track*—, y tienen a su disposición las salas VIP... ¿qué más se puede pedir si consigues una ConciergeKey? Las historias sin confirmar hablan de ascensos a primera clase. Se rumorea que cuando se cancela un vuelo, primero se les informa a ellos, y después a los pilotos. Nada de pegarse con atención al cliente. Primero se reubica a los miembros de la hermandad secreta y luego ya va el resto del pasaje. Circulan historias de coches de lujo esperando junto a la escalera del avión para facilitar una conexión ajustada. Por lo visto, United usa Jaguars, mientras que Delta prefiere los Porsche. Y American los SUV gigantes negros, tan discretos como los que usa el presidente de EEUU, aunque claro, él tiene su propio avión.



ARQUITECTURA HISTÓRICA Y DISEÑO EN ESTAMBUL

En la frontera entre Asia y Europa, Estambul se erige como una ciudad ‘top’ con muy buenas opciones hoteleras. Atención a **Park Hyatt Istanbul-Macka Palas**, que combina la arquitectura histórica turca con el diseño contemporáneo. Situado en el distrito de Nisantasi, está a un paso de ‘boutiques’ de lujo, restaurantes ‘gourmet’ y lugares culturales. Tiene piscina en la azotea.



DESCUBRIR BARCELONA DESDE UN ANTIGUO TEATRO

En el centro del barrio del Eixample, el **NH Collection Barcelona Gran Hotel Calderón** se ubica donde antaño estuvo el teatro Calderón, en la Rambla de Cataluña. En la planta 11 del edificio, este establecimiento cuenta con una terraza con piscina con unas buenas vistas panorámicas de Barcelona, así como con el ‘cocktail bar’ Eleven BCN. Un detalle: el hotel es ‘pet friendly’.



PARÍS, CON JJOO O SIN ELLOS

La capital francesa es, más allá de los JJOO, un oro asegurado en un viaje. Si quiere disfrutar de nuevos hoteles, **Hôtel Dame des Arts**, en el Barrio Latino y miembro de Preferred Hotels & Resorts, abrió hace unos meses. Cuenta con balcones con vistas a la Torre Eiffel y la Catedral de Notre Dame y un restaurante en el cual reinventan la cocina francesa con el espíritu fresco del Pacífico Norte.

GASTRONOMÍA

La receta de René Redzepi para Apple TV

ESTRENO Ideólogo y narrador de 'Ingredientes para la vida', el chef de Noma rompe moldes frente a las típicas series de cocina.

Marta Fernández Guadaño, Madrid

Desde ayer, sus ocho episodios están disponibles en Apple TV+; se titula *Omnivore* y a España llega rebautizada como *Ingredientes para la vida*. Es uno de los grandes estrenos del matrimonio televisión-gastronomía que tan bien parece funcionar en los últimos tiempos, con el *pequeño detalle* de que esta docuserie no es un show con chefs *celebrities* en acción. En su lugar, René Redzepi, uno de los cocineros más influyentes de las dos últimas décadas, se convierte en narrador de historias vinculadas a ocho productos a los que cede el protagonismo, para cumplir la regla que él mismo se autoimpuso desde que el proyecto comenzó a tomar forma. “Desde el principio, dije que solo estaría un máximo de tres minutos delante de la cámara en cada episodio”, explica René Redzepi, en una entrevista con EXPANSIÓN realizada vía Zoom, desde Nueva York, junto con Matt Goulding, productor ejecutivo de la serie.

Ambos han pasado esta semana en la Gran Manzana en la promoción de *Omnivore*, que ayer vivió su gran estreno en Los Ángeles. Es el resultado de diez años de trabajo que partió de una reflexión del chef danés, copropietario de Noma –cinco veces mejor restaurante del mundo según la lista *The World's 50 Best Restaurants*, empatando así con el Bulli–. “Me habían ofrecido muchas veces hacer televisión, pero realmente nunca veía nada interesante; siempre se planteaba que yo apareciera en los *shows*. Fue cuando empecé a pensar cómo debería ser si en algún momento hacía algo de televisión”, cuenta Redzepi. “Pensé en algo al estilo de los documentales de David Attenborough [famoso divulgador de naturaleza] y su visión de la Tierra como planeta, sustituyendo plantas y animales salvajes por alimentos y que se centrara en enseñar a la gente sobre el origen de la comida, con diferentes productos, en distintas partes del mundo y con increí-



René Redzepi, con su equipo de Noma, en una escena en la parte final del episodio sobre el chile.

“Desde el principio, dije que solo estaría un máximo de tres minutos delante de la cámara en cada episodio”

“Es un proyecto sobre todo arriesgado para Apple. Otros 'shows' están basados en chefs estrella”

bles personajes que actúan en torno a la comida”, añade.

Ocho episodios, ocho productos *Ingredientes para la vida* es, precisamente, eso: una sucesión de ocho episodios monográficos sobre ocho productos, que muestran su origen, formas de consumo, tradiciones ligadas a ellos y economía asociada. “Quería hacer algo diferente sobre el espectro de la comida; su esencia es transmitir que la comida es importante, por lo que deberíamos cele-

brar sus maravillas y valorar lo que significa”, sostiene Redzepi.

Si la idea surgió en su cabeza hace diez años, hace cuatro comenzó a concretarse. “Fue en la pandemia; llamé a Matt, le pregunté si estaría interesado en hacer una serie con nosotros”, cuenta el chef. Goulding, periodista y ganador de un premio Emmy por *Anthony Bourdain: Parts Unknown*, se unió sin dudar al proyecto como productor ejecutivo, rol que también asumió Ben Liebmann, exdirector de Operaciones de Noma y fundador del estudio creativo Underscore. “René tenía una idea que era única: un documental sobre comida, en el que el chef no está delante de la cámara todo el tiempo, sino que es un guía que nos lleva de un lugar a otro. Es su curiosidad la que conduce el *show*, que es una historia global sobre el mundo de los alimentos. Hay muchos programas de grandes chefs, pero ninguno con esta idea y este *storytelling*”, razona Matt Goulding.

El rodaje duró dos años, supuso recorrer dieciséis países para filmar historias sobre los ocho productos, implicando a cientos de personajes reales. Redzepi no estuvo presente en todas las grabaciones, mientras a veces se estaba rodando en tres lugares a la vez.

La selección de los ocho productos fue “uno de los mayores desafíos del proyecto”, admite Matt Goulding. “Cualquier alimento podría ser un episodio y cualquiera puede tener una historia que contar, pero

queríamos encontrar un equilibrio entre ingredientes que han ayudado a construir la sociedad como arroz, sal o maíz, sin olvidar el café, el chile o el plátano con una de las historias más impactantes del mundo de la comida”.

Atún y cerdo

De sus palabras salen seis ingredientes que añaden dos más con sabor español hasta completar la lista de ocho. Uno es el cerdo, en un episodio dirigido por Isabel Coixet en La Albarca, donde “hay más recetas con cerdo que habitantes”, y se desgranaban historias que van de la saga de Embutidos Fermín a un *marrano* llamado Antón y su cuidadora. Otro es el atún de almadraba, rodado en Barbate, con un paso intermedio en Japón y, de vuelta a Cádiz (en El Puerto de Santa María), termina con la participación de Ángel León, chef de Aponte con tres estrellas Michelin.

FICHA TÉCNICA

- **'Ingredientes para la vida'** ('Omnivore', en su título original) es una producción para Apple TV+ de Fifth Season y Film45.
- Son **ocho episodios**, cada uno sobre un ingrediente: chile, atún, sal, plátano, cerdo, arroz, café y maíz.
- **René Redzepi** es su creador y narrador, con **Matt Goulding** y **Ben Liebmann** como productores ejecutivos.
- **Cary Joji Fukunaga** (director de títulos como 'Sin tiempo para morir', de la saga 007), ha desarrollado la serie para televisión.
- Cada episodio tiene un director diferente. La española **Isabel Coixet** firma uno dedicado al cerdo.



Pescadores de un barco de Barbate en la almadraba del atún, al que se dedica otro episodio.



Matt Goulding, productor ejecutivo de la serie y ganador de un premio Emmy, en primer plano, con Redzepi a la derecha.

TECNOLOGÍA

**Click&Boat**

- **Características:** Aplicación destinada al alquiler de embarcaciones.
- **Precio:** Gratis.

**VesselFinder**

- **Características:** Plataforma con información de gran parte de los barcos.
- **Precio:** Opción gratis y de pago.

**Medusa App**

- **Características:** Información sobre el estado de las playas y las medusas que hay.
- **Precio:** Gratis.

**Marine Traffic**

- **Características:** Mediante realidad aumentada se pueden conocer interesantes detalles de los barcos.
- **Precio:** Opción gratis y de pago.

Aplicaciones para los amantes del mar

PLAYA Y BARCOS Diferentes opciones para sacar el máximo partido a los días de verano.

Marta Juste. Madrid

Desde la próxima semana, los usuarios que se encuentren en Ibiza podrán reservar un viaje en un yate de lujo mediante la aplicación de Uber. La compañía, conocida por su servicio de VTC, ha ido ampliando en los últimos años sus medios de transporte y ahora ha decidido desembarcar en algunos puntos de Europa, no necesariamente con mar.

El servicio Uber Yate estará disponible en la isla balear, en Mykonos, en Venecia para recorrer los canales y en París para navegar por el Sena. En España, llega de momento sólo a Ibiza y se podrá utilizar del 3 al 20 de agosto, pudiendo reservar la embarcación a partir del 26 de julio desde la misma aplicación que se usa para trayectos en coche. El yate tiene capacidad para ocho personas y un coste de 1.600 euros, que incluye ocho horas de navegación, patrón, *champagne* y aperitivos, además de los traslados ida y vuelta desde cualquier punto de la isla al yate.

La nueva oferta de Uber se une a un interesante abanico de aplicaciones que buscan explotar al máximo la estancia de los turistas en costa. Otra plataforma que permite alquilar barcos, con o sin patrón, y mucho más económicos (también más modestos), es Click & Boat. Funciona como un Airbnb de embarcaciones de todo tipo, dependiendo de lo que se quiera pagar, para poder salir durante una excursión de un día o pasar varios días de ruta

**Go Playa**

- **Características:** Es un recomendador de playas que ofrece multitud de filtros.
- **Precio:** Gratis.

Windy

- **Características:** Perfecta para conocer la situación del clima, mareas o el viento.
- **Precio:** Gratis.

**AI-Travel**

- **Características:** Recomendador que usa inteligencia artificial para elaborar rutas.
- **Precio:** Gratis.

**Uber**

- **Características:** En el mes de agosto permitirá reservar yates en la isla de Ibiza.
- **Precio:** Gratis.

en barco por el destino que se elija. Como ocurre con las plataformas de alquiler de alojamientos, el precio depende del tipo de barco que se seleccione y las condiciones que ponga su propietario, siendo el uso de la app gratuito.

En el mar y en la tierra

Y más allá de navegar, los amantes de las embarcaciones o simplemente los más curiosos podrán fisionear la procedencia de cualquier yate o crucero gracias a aplicaciones como MarineTraffic. Esta plataforma muestra posiciones casi en tiempo real de barcos y yates en todo el mundo y está conectada a la red más grande de receptores AIS terrestres, la aplicación que cubre la mayoría de los puertos y rutas de navegación principales. Su uso más llamativo es mediante realidad aumentada, pudiendo enfocar la embarcación que se desee y que MarineTraffic genere una ficha con todo tipo de detalles sobre el barco que se está viendo, incluyendo su país de procedencia o la ruta que está haciendo.

Un uso similar tiene VesselFinder. También funciona con la gran red de satélites y receptores AIS terrestres por lo que tiene registradas miles de embarcaciones de todo tipo. Gracias a ello es posible realizar un seguimiento en tiempo real de más de 200.000 barcos cada día, conociendo su historial de movimientos o detalles como el nombre, bandera, ti-

po, destino, calado, rumbo, velocidad, tonelaje bruto, año de construcción, tamaño y más.

Para aquellos que prefieran quedarse en tierra, también hay una interesante variedad de aplicaciones centradas en la playa y el mar. Una muy útil es Go Playa, una plataforma creada por El tiempo.es y que funciona como un buscador para encontrar playas cerca que se ajusten a los gustos de cada uno. Con duchas, con chiringuito de arena, con bandera azul o perfecta para niños. La cantidad de filtros que ofrece mezclado con datos sobre el tiempo de cada una de las playas hacen de esta aplicación un imprescindible durante el verano.

Asimismo, si lo que preocupa es el viento o las mareas, que en algunas playas pueden arruinar un día de verano, plataformas como Windy son una opción perfecta. Es completamente gratuita y la cantidad de datos que ofrece de carácter meteorológicos hacen que se convierta en una opción utilizada por profesionales a la hora de consultar el tiempo. En el caso de veraneantes, es ideal para planificar el día conociendo el estado del mar, el oleaje, el viento o la marea, sin olvidarse de la temperatura del agua o el propio clima.

Y si se trata de una zona con muchas medusas o simplemente tiene curiosidad por saber si las hay, Medusa App permite conocer en tiempo real el estado de cada playa española y actuar en el caso de sufrir la picadura de uno de estos animales.

Para organizar bien el viaje y saber qué visitar o incluso a qué playas ir, AI Travel es un aliado perfecto gracias al uso de inteligencia artificial para organizar recorridos. También permite realizar reservas desde la propia aplicación y está integrado con Google Maps.

Antonio Palacios, el arquitecto de Madrid

EXPOSICIÓN CentroCentro rendirá homenaje a una figura tan influyente que modernizó y embelleció la capital.

Isabel Vilches. Madrid
Su apellido marcó su trayectoria. Arquitecto, urbanista y autor de grandes obras, “Antonio Palacios (Porriño, Pontevedra, 1874- El Plantío, Madrid, 1945) fue, sobre todo, una figura muy destacada, singularísima, en la cultura arquitectónica española. Un protagonista olvidado prácticamente hasta los años 70 a pesar de su imponente legado; de cada obra, hacía un monumento”, subraya el también arquitecto Javier G. Mosteiro, comisario científico que, junto con el historiador del arte Julián García Muñoz, dirige la exposición *Madrid metrópoli. El sueño de Antonio Palacios*. Prevista para enero de 2025 –por falta de fechas disponibles en el año en que se conmemora el 150 aniversario de su nacimiento–, ocupará el espacio cultural de CentroCentro, justo en el que es, quizás, su trabajo más reconocido: el Palacio de Cibeles, que firma con su compañero Joaquín Otamendi.

Artífice de otras grandes joyas capitalinas, como el Círculo de Bellas Artes, la sucursal del que fuera Banco Español del Río de la Plata (hoy del Instituto Cervantes), un proyecto también junto a Otamendi, como el Hospital de Maudes u Hospital de Jornaleros (en la actualidad Consejería de Medio Ambiente, Vivienda y Agricultura de la Comunidad de Madrid), la Casa Matesanz o las viviendas de Luisa Rodríguez Arzuaga, esta muestra aborda también su vida personal y el papel que desempeñó Palacios en la configuración de la ciudad moderna: “Tenía una idea clara de cómo debía ser la nueva metrópoli, cómo se tenía que transformar para la sociedad burguesa de la época”, apunta el experto. De ahí el *sueño* en el título de la exposición, “no como término utópico, sino que define su voluntad para este proyecto; entendía bien el solar, pero proyectaba algo

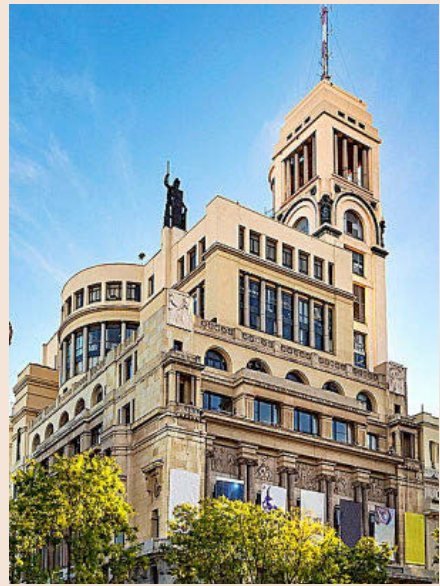


Obra de Antonio Palacios y Joaquín Otamendi, el Palacio de Cibeles, también denominado Palacio de Comunicaciones (1904-1918), estilísticamente es ecléctico, aunque homogéneo, con diversas referencias al neoplatereco, al modernismo o a la arquitectura norteamericana y de Secesión vienesa. Hoy alberga el Ayuntamiento de Madrid y el espacio expositivo CentroCentro, entre otras dependencias.



El edificio del Círculo de Bellas Artes (1919-1926) muestra un diseño vertical, con una fuerte inspiración en los rascacielos norteamericanos. Cada planta presenta una volumetría diferente y de menor medida según crecen en altura.

Antonio Palacios, en 1943, proyectando una de sus grandes obras en la ciudad.



más”, argumenta el comisario de la exhibición. Sus encargos para la calle de Alcalá, la Gran Vía y los alrededores de la Puerta del Sol insertaron su arquitectura, al servicio de la población, en el corazón comercial y financiero de la urbe y definieron el que sería el principal escenario de la agitada vida cultural e intelectual de las primeras décadas del siglo XX.

Y también de su subsuelo (y las conexiones con la superficie). Participó en el diseño del Metro, incluida su estética y logo: el rombo que sigue siendo hoy en día la imagen del suburbano. “Comprendía lo que era la creación de un monumento como memoria urbana. Sabía utilizar y captar los códigos simbólicos”, subraya G. Mosteiro. Por menor que

fuera el encargo, como los templos de entrada al Metro de las estaciones de Sol y Gran Vía, originales hoy extintos, aunque en la calle Montera hay plantada una reedición con materiales nuevos desde hace tres veranos. También son suyas las bocas de Bilbao o Tribunal. “La gente no habituaba a andar por la ciudad subterránea y quiso abrirla al exterior”, explica el arquitecto.

también residenciales), facilitaron la vida en Madrid, además de embellecer sus calles. Y siguen haciéndolo, porque “salvo el Círculo de Bellas Artes, que mantiene su actividad original, el resto de sus obras ha sabido adaptarse muy bien a los cambios de usos, que no es fácil”, alega G. Mosteiro.

Además, introdujo “nuevos materiales constructivos, como la piedra, el granito o estructuras metálicas a la vista, como en el Palacio de Cibeles, o el cubo de luz (actualmente cerrado) del Instituto Cervantes. O aquí también el cristal, como un material contemporáneo, más allá de las ventanas, como un muro cortina entre las cortinas jónicas. Se permitió muchas licencias poéticas”, detalla el también director del Máster Universitario en Conservación y restauración del patrimonio arquitectónico (UPM).

Sin los cuarenta años de intervención de Palacios, Madrid hoy no sería Madrid.

Belleza útil

Su genialidad, una fusión perfecta de estética, elegancia y funcionalidad. Sus edificios (institucionales y



En 1914, Luisa Rodríguez Arzuaga encargó al arquitecto el diseño del edificio que ocuparía el número 1 de la calle Marqués de Villamejor, destinado a viviendas de alquiler. Una obra que necesitó un permiso especial del Ayuntamiento por exceder el inmueble la altura máxima permitida.



Dolores Romero y Arano, viuda de Francisco Curiel y Blasi, destinó su gran patrimonio a la fundación de instituciones benéficas, como el Hospital de Maudes u Hospital de Jornaleros de San Francisco de Paula (1908 - 1916), que atendía a trabajadores sin medios. En la actualidad, es la Consejería de Medio Ambiente, Vivienda y Agricultura de la Comunidad de Madrid.

■ 'Madrid metrópoli. El sueño de Antonio Palacios' En CentroCentro, de enero a mayo de 2025.

PISTAS



Andy Warhol en los buques de Explora

Explora Journeys, la marca de lujo del Grupo MSC, ha presentado sus novedades en materia artística. Y es que renueva su galería de arte a bordo de Explora I, incluyendo una colección de grabados de serigrafías y litografías en edición limitada de Andy Warhol y Roy Lichtenstein, así como un original acrílico y serigrafía sobre lienzo de Andy Warhol. Estas nuevas piezas complementan la colección permanente del barco.

La ginebra Gin Mare se va de tapas

Gin Mare, la ginebra mediterránea, se une a Fran Agudo, María José Martínez y David Olivas, tres chefs galardonados con estrellas Michelin y soles Repsol, para crear Selección Gastronómica, una experiencia culinaria que consiste en tapas inéditas diseñadas para combinar con su Mare & Tonic. La ruta llevará a los interesados por Mont Bar en Barcelona, Lienzo en Valencia y Back en Marbella.

Un whisky japonés para coleccionistas

The House of Suntory acaba de lanzar The Tsukuriwake Collection 2024, una edición especial formada por cuatro botellas, tres de The Yamazaki (la destilería más antigua de Japón) y una de The Hakushu, lugar en el que los whiskies de malta adquieren un sabor particular gracias al microclima. Esta selección, que rinde tributo a la elaboración del whisky japonés, está pensada para coleccionistas y tiene un precio de 3.825 euros.

LA VENTANA INDISCRETA

Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**



Moteros y astronautas

La noche del pasado lunes en una de las salas del cine Morasol en Madrid, sesión de las nueve y media de la noche, el que suscribe era el único espectador para ver *The Bikeriders* en versión original con subtítulos. El fin de semana precedente la crítica semanal de los periódicos la había tratado con generosidad de estrellas, y sin embargo, ignoro cómo ha funcionado la película en ese fin de semana, y aún reconociendo que las fechas no son las más idóneas, tengo que interrogarme por qué una de las mejores películas que he visto en una sala de cine desde hace años, tiene tan pobre acogida por los espectadores.

Su director Jeff Nichols, no es muy conocido, pero sus películas, *Take Shelter*, una inteligente y compleja mezcla de melodrama, ciencia ficción y terror apocalíptico, y *Mud*, revisitación moderna, brillante, sutil y emotiva de las andanzas de Tom Sawyer y Huckleberry Finn, nos lo muestran como un director clásico en sus formas, pero no menos reflexivo a la hora de llevar ese clasicismo a una mirada actual, una apuesta que a un buen aficionado al cine debe resultarle muy atractiva. Los tres protagonistas de *The Bikeriders*, los tres están soberbios, Tom Hardy (*The Revenant* y *Dunkirk*, ha sido nominado varias veces al Óscar), Jodie Comer (*El último duelo*) y Austin Butler (*Érase una vez en Hollywood*, *Elvis* y *Dune: parte 2*) no son súperestrellas, pero no son unos desconocidos y están a la cabeza del escalafón de la nueva generación de actores y actrices de Hollywood.

The Bikeriders cuenta una historia atractiva, las vidas turbulentas de una banda de moteros salvajes, los Vandals de Chicago, en medio de las turbulencias sociales de finales de los años 50 y los 60 del pasado siglo. Nichols cita a algunos de sus precedentes cinematográficos como son *Salvaje*, dirigida por Laszlo Benedek, con un juvenil y emergente Marlon Brando y *Easy Rider*, icono de la cultura pop y hippie de los 60, dirigida por Dennis Hopper, pero podía también hacerlo con *Calles de fuego*, el magnífico y olvidado *western noir* urbano, dirigido por Walter Hill, una característica que vale también para esta película de Jeff Nichols.

Cuando se ve *The Bikeriders*, y su trama se adentra en el interior del personaje de Johnny (Tom Hardy), romántico, oscuro, implacable pero frágil, y cómo se enfrenta a los nuevos tiempos, jóvenes moteros desafiados, psicópatas, con drogas y no *rock and roll*, es inevitable no pensar en *El Padrino* y en el mejor Scorsese, el de *Malas calles*, y las primeras mitades de *Uno de los nuestros* y *Casino*.

The Bikeriders, inspirada por unas fotografías y un libro que siguen y



Jodie Comer y Austin Butler están soberbios en 'The Bikeriders'.

'The Bikeriders', que cuenta la vida de unos moteros, es una maravillosa ficción anclada en la realidad

'Fly Me to The Moon' desaprovecha un argumento muy interesante e intrigante

describen una banda de moteros, va más allá de un propósito documental y sociológico, es una maravillosa obra de ficción anclada en aquella realidad. La puesta en escena de Nichols, majestuosamente clásica, nos restituye la salvaje belleza violenta y tribal de esa gente y de sus códigos de vida, filmando la acción con una precisión nada retórica.

Emoción visual

Pero *The Bikeriders* es también a la manera de John Ford o Howard Hawks, una mirada a un mundo excavado en la intimidad, oscura, compleja, doliente y dolorida, de sus personajes. La emoción visual de la película, su manera poética de acercarse a la soledad, es de Ford. La de intrigarse por la profesionalidad de un grupo y el *background* de sus sentimientos, de manera estoica, austera, es de Hawks. Porque, y además, *The Bikeriders* es cine de personajes, un intrincada historia de amor y amistad, de filiación y paternidad emocional entre Johnny (Tom

Hardy), Kathy (Jodie Comer), y Benny (Austin Butler), que arrasa las imágenes de emoción, devastador y desesperado romanticismo y complejidad narrativa. Complejidad narrativa en una película muy directa pero no menos sutil porque la película se nos narra desde el punto de vista, en varias épocas, de Kathy, pero esa perspectiva subjetiva la complementa con inteligencia Jeff Nichols, adentrándonos en la intimidad de las vidas de Johnny y Benny. Silencios, miradas, secretos, emociones, sentimientos, escuetos diálogos, acciones, el canon de un cine clásico con la mirada de un artista de este tiempo que mira hacia atrás sin ira, sin nostalgia, sino dando fe de que lo de ayer es también de ahora mismo.

A clásico aspira *Fly me to the moon*, una película que oculta su deuda con *Capricornio 1* (Peter Hyams), que les animo a revisar, pero que se queda en un muy, muy discreto telefilme, muy pobremente producido por Apple y dirigido de manera mecánica por un tal Greg Berlanti. Además desaprovecha, merced a un perezoso guión, un argumento muy interesante e intrigante, deberían haber revisado *Argo*, que combina la manipulación política de un acontecimiento histórico, el vuelo del Apolo 11 a la Luna, y la influencia del marketing y las *fake news* en hechos históricos. Scarlett Johansson, coproductora de la película, y Channing Tatum, están por completo equivocados física y psicológicamente en sus personajes.

PARA DESCONECTAR



'La mujer en la colección Zuloaga. Siete siglos de arte', en Estepona.

PINTURA

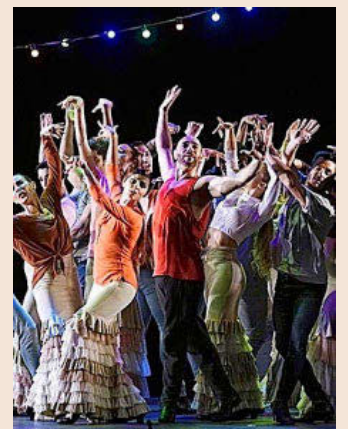
Este fin de semana abre al público *La mujer en la colección Zuloaga. Siete siglos de arte* en el Centro Expositivo Mirador del Carmen (Estepona). La muestra, que expone 120 obras de colección de la familia Zuloaga, ofrece por primera vez una historia social e iconográfica de mujeres europeas desde la Edad Media hasta la actualidad, con obras también de El Greco, Zurbarán, Goya o Ricardo Baroja y Nessi (hermano de Pío Baroja).

LIBRO

El 8 de octubre Alfaguara publicará la nueva novela de Arturo Pérez-Reverte, *La isla de la mujer dormida*. En abril de 1937, en plena Guerra Civil, el marino mercante Miguel Jordán Kyriazis es enviado por el bando sublevado a atacar el tráfico naval que desde la URSS transporta ayuda militar para la República.

DANZA

El Teatro de la Zarzuela llega a la programación de Veranos de la Villa del Ayuntamiento de Madrid con *Zarzuela en danza*, un espectáculo planteado como una fiesta en el Patio Central del Centro de Cultura Contemporánea Conde Duque, que contará con tres funciones, del 25 al 27 de julio. José Antonio Irastorza ejerce de director musical, Nuria Castejón es la directora de escena y coreógrafa, y cuenta con la dramaturgia de Álvaro Tato.



Elenco de 'Zarzuela en danza'.

Opinión

Despiertan las compañías de pequeña capitalización en Estados Unidos



Nicolás Fernández Picón

La inflación de junio de Estados Unidos conocida el jueves 11 de julio (por debajo de lo esperado) fue el catalizador para el despertar de las compañías americanas de pequeña capitalización al dar mayor seguridad al mercado y a la Reserva Federal de que el proceso de desinflación ha vuelto. Esto ha incrementado las expectativas para que se inicie el tan ansiado ciclo de recortes de tipos. Desde entonces, las Pequeñas llevan un +9%, frente al -1,0% del índice bursátil de las grandes S&P 500, el -6,0% de las 8 Magníficas (las 7 + IBM) y el -8,0% del índice de Semiconductores. Esto les ha permitido ponerse en positivo en el año con un +7,0%, lejos todavía del +17% del S&P 500, pero con una mejora evidente.

A lo anterior también ayudó el mejor dato de ventas al por menor de junio (que despeja ciertas dudas sobre el crecimiento) y que Trump se consolidase como el posible ganador en las próximas elecciones (aboga por reducción de impuestos y medidas proteccionistas). La noticia de que Estados Unidos (tanto el gobierno actual con la posible aplicación de la normativa FDTR o la del próximo gobierno de Trump) estaría buscando intensificar la restricción de exportaciones de chips a China por parte de los aliados americanos también las ha beneficiado en relativo.

Por último, la evolución relativa del índice de Semiconductores (o de las 8 Magníficas) frente al S&P de Pequeñas no muestra un estrés significativo a 3 y 12 meses, pero sí se observa cierta alerta a 6 meses por la mejor evolución de las tecnológicas, aunque en la burbuja de las puntocom el estrés llegó a ser muy superior.

La política monetaria restrictiva de la Fed ayudó a que en los últimos 12 y hasta 24 meses se haya disparado la sensibilidad (negativa) del S&P de pequeñas al factor precios y monetario hasta niveles muy por encima de su media histórica, y por el contrario se haya invertido la sensibilidad al factor sentimiento. Por tanto, si seguimos viendo datos de inflación favorables al proceso de convergencia al objetivo del 2,0%, junto a datos de actividad que eliminan las dudas sobre el crecimiento, el buen comportamiento de las pequeñas debería continuar, haciendo que su sensibilidad al factor sentimiento revierta a su media.

Hay mucho valor en el S&P de Pequeñas a largo plazo. El contexto macro es cada vez más favorable para que el crecimiento de beneficios experimente un gradual proceso de convergencia entre las pequeñas y las grandes del S&P 500 (que está impulsado por las tecnológicas). Así, en las pequeñas, el beneficio en 2024 crecerá según el consenso

sólo un +2,5% (frente al +11,5% esperado para el S&P 500), pero un +19% en 2025 (frente al +11% del S&P 500). Esto compara con la caída de los beneficios de las pequeñas del -16,7% en 2023 (frente al +1,9% del S&P 500).

Aun así, en 2026 las pequeñas no recuperarían todavía el nivel de beneficios relativo frente al S&P 500 que tenía previo a la pandemia y el riesgo para 2025 y 2026 viene de su mayor endeudamiento, ya que de mantenerse los tipos muy altos esto afectaría a la generación de caja y los beneficios. Por múltiplos, el S&P de Pequeñas cotiza con un descuento del -28%, frente a la media en PER relativo al S&P 500, y cabe destacar que el índice de Semiconductores parece cotizar extremadamente caro comparado con el PER medio de los últimos 10 años, pero no así con la media de los últimos 20 o 25 años (en la burbuja de las puntocom llegaron a cotizar a niveles muchísimo más exigentes, ya que, a diferencia de entonces, ahora sí generan grandes beneficios).

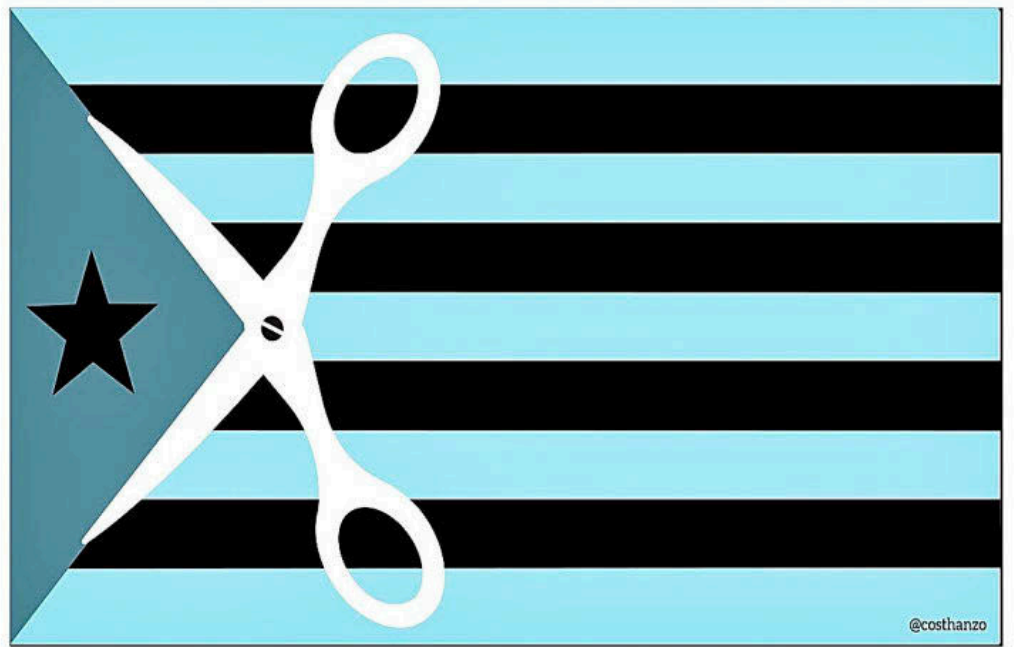
Por todo lo anterior, creemos que se está dando el entorno adecuado para seguir viendo un mejor comportamiento relativo del S&P de Pequeñas más sostenido en el tiempo y no por ello tener que asistir necesariamente a ventas significativas de las tecnológicas (por eso seguimos positivos en la europea ASML que ofrece un nivel óptimo de entrada tras caer un -10% en la semana por las dudas en cuanto a las restricciones de venta de chips a China).

Con todo, la senda de recuperación para las pequeñas no será lineal y quedan muchos obstáculos que superar, como el riesgo de repuntes de inflación, la presión en márgenes y los tipos de interés.

En cuanto a las pequeñas en Europa, en el mismo período analizado para las americanas, el índice ha subido un +1,1%, frente al -0,1% del STOXX, mientras en España los índices Small y el Medium han subido un +1%, mientras que el Ibex 35 lo ha hecho un +1,1%. Su peor evolución se explica en base a que en el Viejo Continente estas compañías ya habían empezado a hacerlo mejor algo antes, además del hecho de que las expectativas de inflación están más ancladas y también a las mayores dudas sobre el contexto económico.

En suma, mantenemos la recomendación de Sobreponderar las pequeñas en Europa frente a las de gran capitalización (atractiva valoración relativa y composición sectorial equilibrada, pero con cierto sesgo a industria y consumo,) y la Neutralidad en España (la valoración relativa no es tan atractiva y nos sigue gustando más la composición sectorial de las grandes). Nuestra cartera de Pequeñas y medianas en España está conformada por CAF, Ebro Foods, Ence, Catalana Occidente, Logista, Meliá, Neinor, Redeia, Sacyr y Solaria.

Director de análisis de renta variable y crédito de Banco Sabadell



Si yo fuera secesionista catalán: volver a empezar



Juan José Rubio Guerrero

Hace ya 9 años, cuando se veía venir toda la vorágine del denominado *procés*, y que por decisión política ha quedado, en cuanto a responsabilidades de todo tipo, en *agua de borrajas* por la denominada también como ley de amnistía, me gustaría recordar unas notas que redacté entonces sobre la dinámica que se estaba produciendo y el error que suponía entonces la tendencia de las fuerzas centripetas catalanas en “embestir” directamente al Estado hasta dejarse los cuernos en el burladero.

Lo hago porque parece que han aprendido de los errores del pasado y se han planteado no quemar etapas para consolidar, en su momento, un Estat Català. Entonces señalaba que si yo fuera independentista el *procés* lo hubiera planteado de otra manera.

Las prisas no son buenas consejeras, y por saltarse etapas, pudieron dinamitar la hoja de ruta de la independencia política. Siempre he dicho que es imposible hacer declaraciones creíbles de independencia, y no meras declaraciones retóricas, sin las denominadas “estructuras de Estado” que permitan, en un momento dado y con garantías procedimentales, soltar amarras de forma unilateral de otro Estado garante de los servicios básicos y del bienestar de los ciudadanos.

Las prisas por acelerar el *procés* llevaron a quemar etapas necesarias sin tener *cosidas* las principales instituciones como la Agencia Tributaria, la Seguridad Social, el gestor de infraestructuras, el sistema judicial, un sistema financiero o unas relaciones internacionales propias. Este error, señalaba entonces, puede ser determinante del futuro ya que, en esta tesitura y con los resultados de las pasadas elecciones, sería peligrosamente ingenuo e irresponsable por parte del Estado ceder competencias y atribuciones en materias básicas al Gobierno regional, una vez demostrada la escasa lealtad del frente que lo soporta y la in-

terpretación que se ha hecho de los resultados. No perdamos de vista que el independentismo sociológico no es un grupo político sino una amalgama de partidos, grupos e ideologías que cubrirían todo el espectro político en cualquier país civilizado.

En consecuencia, ha perdido en votos un modelo de país respecto a otro modelo con la diferencia de que aquel actúa, y no se olvide aunque se vista de piel de cordero, bajo la forma de un frente único, uniformador, excluyente, supremacista y sectario frente a otro modelo democrático e integrador en la diversidad de sus ideologías y convicciones a las que cada ciudadano libremente se ha podido adscribir en un marco constitucional que garantiza los derechos de todos los ciudadanos en régimen de igualdad y solidaridad.

Y no olvidemos que la capacidad de propaganda institucional apoyada con ingentes subvenciones a los afines y la permeabilidad de intereses provincianos del conglomerado secesionista en todo el territorio catalán, que viene produciéndose desde hace tiempo, hace muy difícil introducir racionalidad en la gobernación de aquél territorio.

La tozudez de los hechos ha hecho recular en su hoja de ruta al conglomerado secesionista hacia una exigencia de cesión de “estructuras de Estado” paulatinamente hasta que tengan todos los resortes para declarar unilateralmente la independencia, y todo ello después del “éxito” incuestionable que supone la aprobación de la ley de amnistía y la demonización que se ha llevado a cabo del poder judicial con alevosía y premeditación. Es un volver a empezar, desde los errores del pasado. El Pacto Fiscal, o como se llame, con la creación de la Agencia tributaria catalana en sustitución de la Agencia Estatal en aquel territorio, sería un paso determinante de esta nueva hoja de ruta en curso. La Historia de nuestro país debería ser, en mi opinión, cruel con los que permitieran, sabiéndolo, esta forma de rendición del Estado en aquel territorio.

Catedrático de Hacienda Pública. Exdirector del Instituto de Estudios Fiscales. Ministerio de Hacienda

Los demócratas parecen estar en la cuerda floja, mientras el partido de Trump contempla el control del Congreso y de la Casa Blanca.

Los republicanos están encantados con Biden



Edward Luce

Difícilmente podría haberse guionizado mejor. Tras sobrevivir a un intento de asesinato, un Donald Trump visiblemente vendado repartió bendiciones entre los fieles republicanos de Milwaukee.

Algunos en su partido detectaron la mano protectora de Dios en el movimiento de cabeza de Trump en el último segundo el pasado sábado. La Providencia le salvó de la bala. El buen Dios también le ha bendecido con un oponente visiblemente menguante. A Joe Biden le gusta decir: “No me comparéis con el todopoderoso. Comparadme con la alternativa”. Para muchos republicanos, no parece haber mucha diferencia.

Si las elecciones estadounidenses se celebraran ahora, probablemente ganaría Trump. Es difícil ver la manera de que eso pueda cambiar drásticamente para Biden en las próximas 15 semanas. El problema no está en su partido. El martes, una nueva encuesta mostraba a Biden por detrás de Trump por tres puntos en Virginia, un estado que hasta hace unas semanas se consideraba seguro para los demócratas. Sin embargo, en la carrera por el Senado de Virginia, el candidato demócrata Tim Kaine tiene una ventaja de 11 puntos sobre su contrincante republicano. Una brecha similar se repite en muchas contiendas de todo el país.

El problema está en Biden. Como encabezara la candidatura de su partido en noviembre, podría arrastrar al resto. Una presidencia de Trump sería una cosa. Un Washington republicano unificado bajo Trump se-

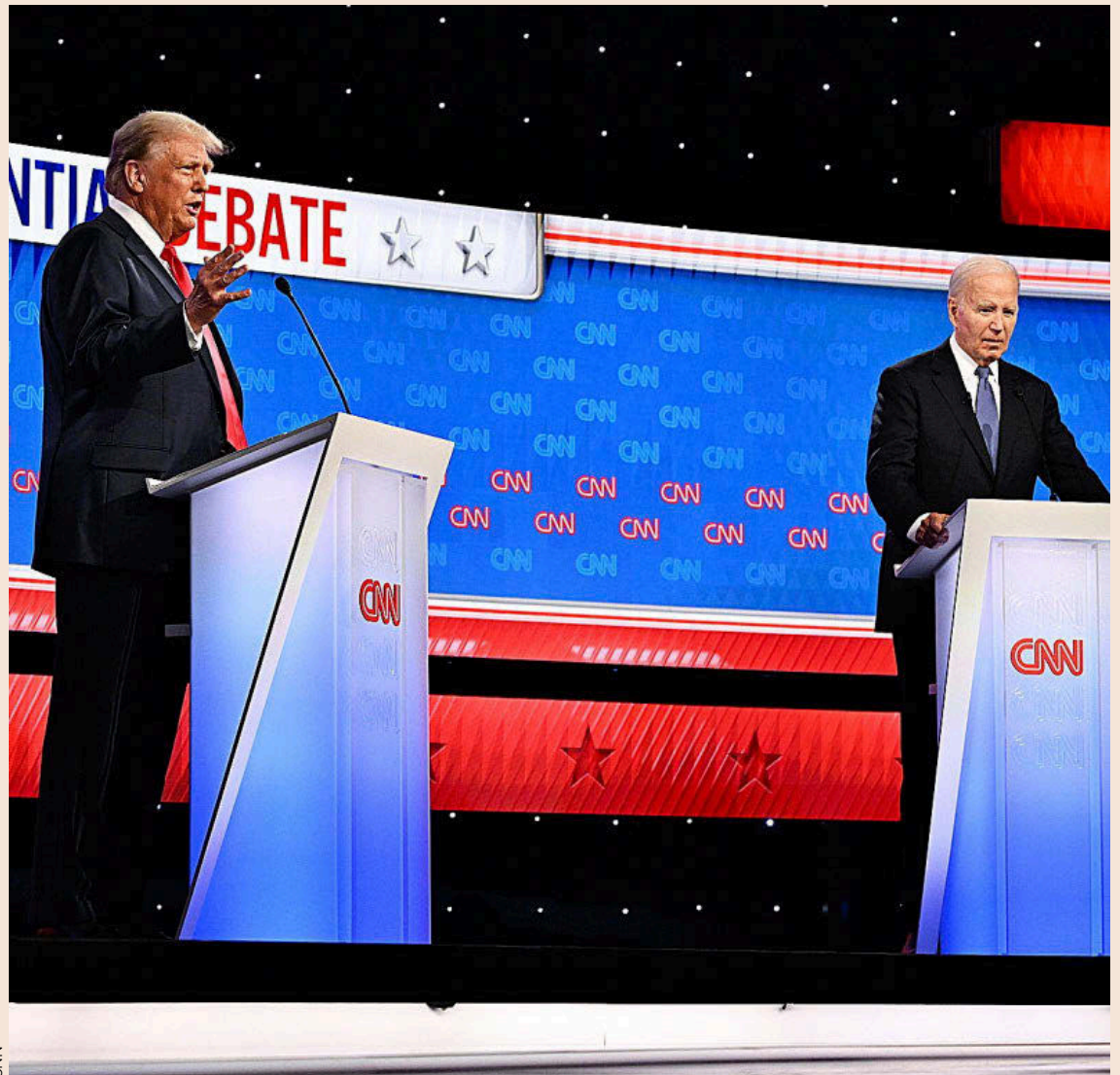
ría otra muy distinta.

Biden y sus defensores han culpado a los medios de comunicación convencionales de aumentar constantemente su edad desde el doloroso debate del mes pasado. Esto es más que nada una maniobra de distracción. Los votantes parecen haberse adelantado a los medios de comunicación en ese sentido. En cualquier caso, la mayoría de ellos no lee el *New York Times* ni ve la MSNBC. Los medios de comunicación tampoco son culpables, como afirma el equipo de Biden, de dejar a Trump libre de culpa. El lunes, Biden se quedó en una vacilante entrevista de que los periodistas estaban ignorando las mentiras de Trump. Es justo decir que la deshonestidad en serie de Trump es una de las sagas más relatadas en detalle de la historia moderna. Y así debe ser. Pero las conocidas deficiencias de Trump no hacen sino agudizar la urgencia de abordar las de Biden.

Un paso al lado

El paso obvio sería que Biden diera un paso a un lado. Su campaña, en cambio, se está apresurando a adelantar la votación de los delegados para confirmarle como candidato. De este modo, se aseguraría su nominación formal tres semanas antes de la convención del partido en Chicago. Lejos de poner fin al debate sobre su edad, la maniobra huele a pánico. También desmiente la afirmación de la campaña de Biden de que no habría tiempo suficiente para encontrar un sustituto. Si eso fuera cierto, ¿por qué tanta prisa por acortar el tiempo que queda?

EEUU tiene ahora una pantalla dividida de dos partidos. Uno, después Milwaukee, marcha al unísono detrás de su líder y su compañero de fórmula trumpiano, el senador por



El presidente de EEUU, Joe Biden; y el expresidente Donald Trump, en su último debate electoral.

Los republicanos están unidos detrás de Trump, porque los críticos han dejado el partido

El Partido Demócrata desea la victoria electoral, pero no quiere al candidato

Ohio J.D. Vance. Hay una confianza que se asemeja a una voluntad de poder. No hay disensiones internas. Los críticos con Trump hace tiempo que abandonaron el partido.

El otro partido, el de Biden, sigue diciendo una cosa en público y otra en privado. Los demócratas desean los fines pero no quieren los medios.

Las elecciones presidenciales estadounidenses se están convirtiendo así en una competición entre el pen-

samiento único y la resignación obediencia. Los grandes donantes demócratas están desviando su dinero a las contiendas de cargos inferiores para intentar evitar que el Senado y la Cámara de Representantes se decanten hacia los republicanos. Es poco probable que funcione. La ley de la hidráulica dice que la persona que encabeza la lista hace que todos suban o bajen.

También es cada vez más difícil para Biden argumentar personalmente que Trump es una amenaza para la democracia estadounidense. Trump es, en efecto, una amenaza. Acaba de elegir a un compañero de fórmula que ha dicho que habría apoyado los esfuerzos de Trump para invalidar el voto del colegio electoral en enero de 2021. Vance, en otras palabras, promete ser todo lo que Mike Pence no fue. Pero Biden ha tenido que suavizar sus advertencias sobre Trump por miedo a ser

acusado de incitar a otro intento de asesinato. El lunes se distanció de haber llamado a Trump un riesgo “existencial” para la república. Esa no es una línea ganadora de campaña. Si la democracia está en juego en noviembre, ¿por qué los demócratas se comportan como si no lo estuviera? En parte se debe a la falta de coraje. También hay incertidumbre sobre qué pasaría después de Biden. La sustituta obvia, la vicepresidenta Kamala Harris, aún no está probada como candidata. Otros posibles nominados temerían entrar en la contienda por miedo a ser acusados de bloquear el camino de la primera mujer no blanca presidenta potencial de EEUU. El resultado neto será probablemente más de lo mismo. Si se juzga a los políticos por lo que hacen, no por lo que dicen, los demócratas ya han hecho su elección. Prefieren una probable derrota al riesgo de ganar.

© Financial Times

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

TALENTOS CREATIVOS

José María Ricart

Dermatólogo y fundador de los centros IMR

“La piel tiene memoria; perdona, pero no olvida”



José María Ricart está considerado uno de los mejores médicos de España. ¿La clave de su éxito? Convertir al paciente en el 'sol' de su universo.

Emelia Viaña, Madrid

Hace poco más de un mes, Marcos Llorente la lió en redes sociales. El futbolista del Atlético de Madrid presumió de no usar crema solar ni gafas de sol durante sus vacaciones en Hawái, incluso calificó de “ignorantes” a quienes le advertían de los riesgos de esta práctica. Aunque sus competencias en la banda derecha le convierten en uno de los mejores jugadores de LaLiga, no parece que su opinión sobre el sol tenga una base científica. Tan polémico fue su comentario que decidió eliminarlo y escribir otro *post* en el que desmentía que fuera un “negacionista” –palabra candidata a ser la más usada del año– del melanoma. Además, aclaró que el astro rey –un concepto nada futbolístico en este caso– no es “el culpable de las enfermedades”, sino la actitud irresponsable de muchos; también en aspectos como la alimentación o el deporte.

Quizá en esto último tenga razón, pero como dice el refrán: zapatero a tus zapatos (o a las botas de fútbol). Por eso acudimos a José María Ricart (Valencia, 1973), uno de los dermatólogos más destacados, para aclarar algunas dudas. ¿Tan peligroso es el sol? “Es un aliado porque aporta Vitamina D, pero la piel tiene memoria; perdona, pero no olvida las quemaduras solares que se producen a lo largo de la vida que después se reflejan en forma de lentigos, melasma o queratosis que son manchas marrones que van en aumento. Las quemaduras solares están directamente relacionadas con el cáncer de piel”, asegura Ricart, fundador de IMR, centro médico especializado en dermatología –fundamentalmente en el diagnóstico del cáncer de piel y tratamiento sin cirugía–, tricología –regenerar el cabello sin trasplante– y medicina estética con sede en Madrid, Barcelona y Valencia.

– Algunos personajes públicos no miden el impacto que tienen sus

“ Valoro mucho mi libertad y no quiero sentirme atado a ningún fondo de inversión, al menos no de momento ”

“ Una cicatriz tiene una historia detrás y puede ser muy limitante verla todos los días en el espejo y recordar ese dolor ”

“ El problema de la medicina pública es que es muy difícil crecer, hay muchos protocolos y poco espacio para la innovación ”

comentarios en redes y opinan de todo y de todos. ¿De dónde viene su pasión por la dermatología?

Recuerdo con mucho cariño a mi abuelo sentado en una silla de la cocina tomando café con pacientes que iban a contarle su vida, incluso cuando ya estaba jubilado. Me apasiona esa medicina en la que estás en contacto con la gente, que no sólo confía en ti por un problema médico y que terminan convirtiéndose en amigos. – ¿Es más complicado tener esa relación con los pacientes hoy?

Las prisas no son buenas consejeras, tampoco en medicina. Mi padre –también médico– tiene 78 años y le encantaría seguir ejerciendo. Antes, el médico era alguien importante en cualquier pueblo de España, alguien al que se escuchaba, tuviera la edad que tuviera. Mi familia me ha enseñado que lo importante es el paciente y por eso insisto en ponerle en el centro de cualquier decisión que adoptemos.

– Habla de “empoderar” –otra palabra de moda– al paciente. ¿A qué se refiere?

Cuando alguien tiene cáncer lo que quiere es que le curen y está claro que ésa debe ser la prioridad. Pero hay otro aspecto al que se presta poca atención. Un paciente que tiene cáncer de mama o que ha perdido el pelo durante un tratamiento sufre mucho por su aspecto físico o por la cicatriz que le queda después de una operación. Hay un aspecto estético que puede provocar una enfermedad mental y al que intentamos dar respuesta en IMR.

– ¿Es algo en lo que usted se obliga a pensar?

Es un aspecto que me parece fundamental y que puede ayudar a que un paciente afronte la enfermedad con una mayor fortaleza. Una cicatriz tiene una historia detrás y puede ser muy limitante verla todos los días en el espejo y recordar ese dolor. Cuando ejercía en el Hospital La Fe de Valencia, en la medicina pública, no podía prestar tanta atención a esto porque hay muchos pacientes y poco tiempo para atenderlos. Fue una de las cosas que me motivaron a fundar hace más de veinte años mi propio centro.

– ¿Estamos mal atendidos en los hospitales públicos?

Todo lo contrario; es donde están los mejores médicos, pero no llegan a todo y establecen prioridades. En el caso del cáncer, lo importante es curar al paciente. El problema de la medicina pública es que es muy difícil crecer, hay muchos protocolos, que dejan poco margen para una actuación distinta y hay poco espacio para la innovación. Está todo muy estandarizado.

– Hoy usted y su equipo atienden a más de 55.000 pacientes. ¿Cómo actúan de forma personalizada?

Formando a los médicos en todas las técnicas, invirtiendo mucho dinero en aparatología, que es el secre-



José María Ricart fundó hace más de veinte años IMR, centro especializado en dermatología, tricología y medicina estética con sede en Madrid, Barcelona y Valencia.

to del éxito de cualquier tratamiento dermatológico –en lo que llevamos de año, IMR se ha gastado más de un millón de euros en tecnología– y teniendo una mentalidad abierta.

– ¿Es la clínica un reflejo de lo que usted es?

Yo soy muy inquieto, siempre tengo ganas de aprender, de avanzar, de encontrar soluciones que otros no ven y ése es el espíritu que quiero en mi equipo. Supongo que sí, que IMR está hecho a mi imagen y semejanza. – Hay muchos fondos interesados en invertir en el sector sanitario en España. ¿Tiene los oídos, como la mentalidad, bien abiertos? ¿Estaría dispuesto a escuchar ofertas de compra?

Valoro mucho mi libertad y no quiero sentirme atado a ningún fondo, al menos no de momento. Ahora estamos en una fase de crecimiento, de seguir abriendo centros y no pienso en otra cosa que en ayudar a cada vez más gente a encontrar una solución a su problema.

– ¿Continuarán sus hijos ampliando la saga de médicos de su familia?

Mis dos hijos mayores han elegido ser ingenieros –uno, industrial y otro, informático–, pero no desisto con la más pequeña, que sólo tiene doce años. Me gusta tanto la medicina que me encantaría que ella también pudiera disfrutar de una profesión tan bonita. Aún estoy a tiempo de convencerla.

Expansión

Líderes & tendencias



El superyate Eclipse propiedad del magnate ruso Roman Abramovich.

Superyates: sus destinos este verano

EXPANSIÓN ha accedido a los datos de localización –de esta semana– de los megayates de las grandes fortunas internacionales. La Costa Azul francesa ha desbancado este verano a la costa española en la preferencia para que fondeen los superyates más espectaculares. **P2-3**

ESTRATEGIA Exxon quiere crear el último petroestado **P6-7**

TENDENCIAS Celebridades y tenistas, un 'match' ganador para las marcas **P8**

EL DESTINO DE LOS BUQUES MÁS ESPECTACULARES

Megayates: aquí fondean los grandes magnates

Los fortunas internacionales **eligen el Mediterráneo**. Este año la Costa Azul es el destino favorito de estas embarcaciones. Los rusos prefieren las costas turcas para sus vacaciones.

Ignacio Faes. Madrid

Llegado el verano y una vez superado el Gran Premio de Fórmula 1 de Mónaco, las costas mediterráneas siguen siendo el destino favorito de los magnates internacionales para veranear en sus superyates. Para ser incluidas en este selecto club, estas embarcaciones, auténticas mansiones flotantes, deben superar los 60 metros de eslora. Sin embargo, los barcos que se dejan ver estos días frente a St. Tropez, Montecarlo, Ibiza, Capri o Corfú llegan a superar los 100 metros con valores estratosféricos de más de 1.000 millones de dólares.

Sus propietarios en muchos casos son un misterio. La privacidad que ofrecen estos buques, a los que en muchos casos el dueño llega a su cubierta en helicóptero, es el reclamo perfecto para las mayores fortunas del mundo. En este selecto club de armadores se encuentran magnates rusos, los grandes patrimonios y la alta burguesía europea, y las monarquías del Golfo. Sus marineros y equipos de seguridad mantienen siempre en secreto el destino de los buques.

EXPANSIÓN, sin embargo, ha accedido a los datos de posicionamiento vía satélite de los superyates esta semana. En España está fondeado el Lady Lara, un yate propiedad del magnate minero kazajo Alexander Machkevitch. El barco, de 91 metros, se encuentra fondeado en las costas ibicencas frente al Cap Negret.

España es un destino clásico de estas embarcaciones. Es el país escogido también por el Quattroelle, un superyate de 86 metros con bandera de Islas Caimán, cuya propiedad se atribuye al príncipe heredero de Dubai, el jeque Hamdan bin Mohammed Al Maktoum.

Sin embargo, este año las costas españolas han perdido fuste frente al que se ha consolidado como destino favori-



Eclipse, el considerado superyate por excelencia: Abramovich prefiere Turquía

Con sus 163 metros de eslora, el Eclipse es considerado el superyate por excelencia. Propiedad del magnate ruso **Roman Abramovich**, la embarcación tiene capacidad para 36 huéspedes en 18 camarotes. Posee helipuerto, un hangar para helicópteros, un beach club

y hasta un moderno sistema anti paparazzis que, aunque no se conocen todos los detalles, los expertos creen que consiste en un láser que detecta los sensores de luz electrónicos utilizados en las cámaras digitales. El sistema apunta a la cámara con un haz de luz

brillante que sobreexpone la foto, dejándola inservible. Esta fortaleza flotante tiene un coste de mantenimiento anual de entre 50 y 70 millones de dólares. Cuenta con una tripulación de 70 personas. Está atracado esta semana en el puerto de

Marmaris, en la región del Egeo, al sudoeste de Turquía. Sin embargo, el Eclipse, botado en 2010, no es el único superyate de Roman Abramovich. Su nueva adquisición es el Solaris, un buque de 140 metros de eslora, botado en 2021. Costó 600 millones de dólares.



Lady Lara, el gran superyate que elige este verano la costa ibicenca

Fondeado en las costas ibicencas frente al Cap Negret, el Lady Lara es el yate más espectacular que este verano navega la isla de Ibiza. El barco, de 91 metros de eslora, es propiedad del magnate minero kazajo **Alexander Machkevitch**. El barco tiene nueve suites VIP con balcones abatibles y un gran beach club en su interior. Está diseñado por la firma Raymond

Langton Design, reconocida a nivel mundial. Fue entregado en 2015 por la empresa de construcción naval alemana, Lurssen. Para quien le pueda interesar, en septiembre de 2023 se puso a la venta por 230 millones de euros. Eso sí, el nuevo propietario deberá afrontar el coste anual de mantenimiento, de unos 18 millones.

to con el mayor número de estas embarcaciones: la Costa Azul francesa. Y, por su parte, las monarquías árabes, otros clásicos navegantes de estas aguas en verano, se han que-

dado en las aguas del Golfo Pérsico. Sus superyates habituales en las aguas Mediterráneas – como el Dubai (162 metros) o el Azzam (181 metros) – están ahora allí.

El Dilbar, otro clásico del Mediterráneo, atracado durante mucho tiempo en el puerto de Barcelona, tampoco se dejará ver este verano. El barco, de 156 metros y pro-

piedad del ruso Alisher Usmanov, uno de los mayores accionistas del Arsenal Football Club, está en la ciudad alemana de Bremen. Los rusos prefieren además las cos-

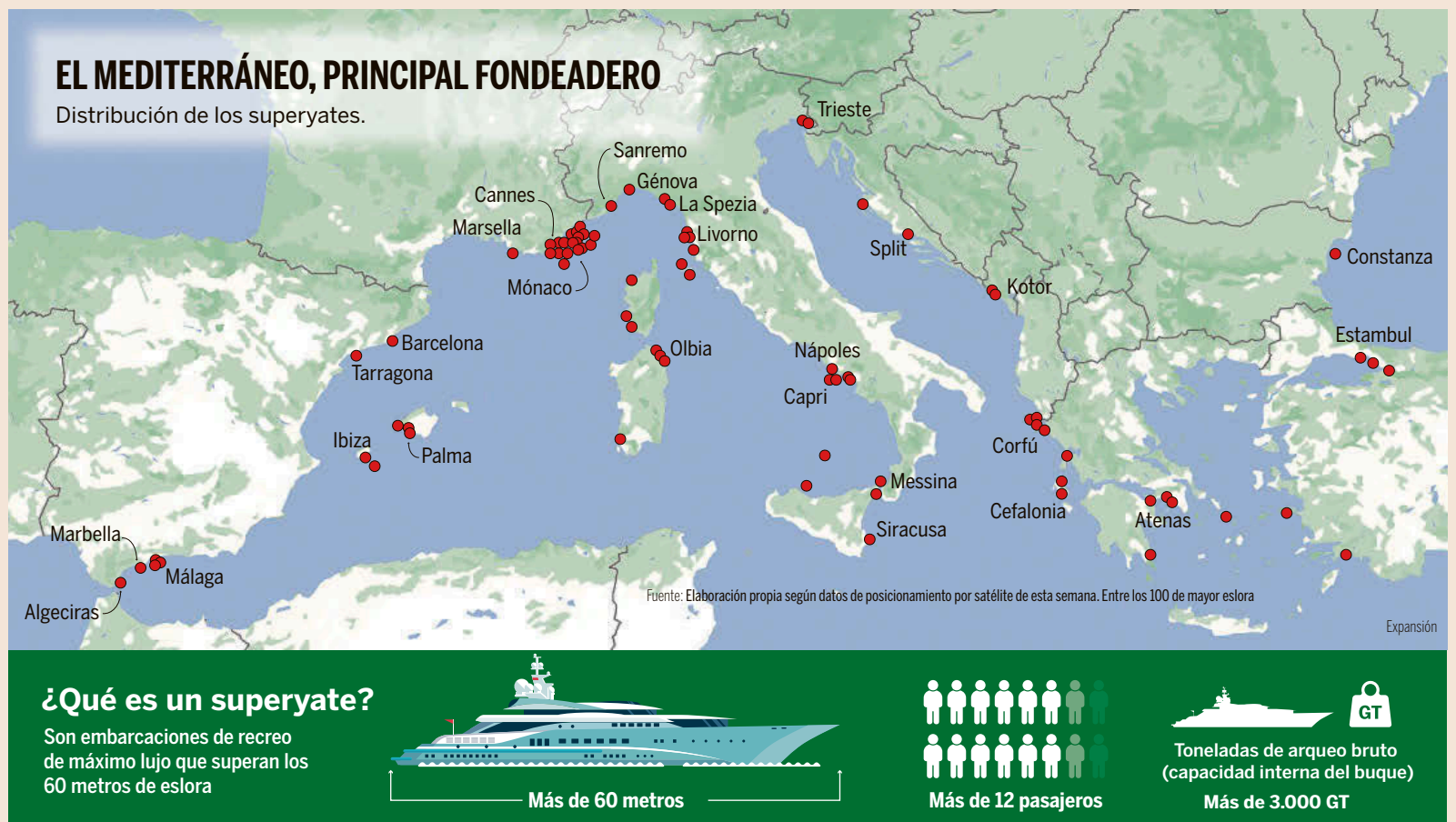
tas turcas, donde este verano navegan los dos grandes yates de Roman Abramovich: el Eclipse (163 metros) y el Solaris (139 metros), botado hace apenas dos años.

La privacidad que ofrecen estos buques es un reclamo definitivo para las grandes fortunas

Algunos barcos que se dejan ver en la Costa Azul superan los 100 metros y los 1.000 millones

La Costa Azul francesa se ha convertido en el destino preferido de estas embarcaciones

Los rusos prefieren las costas turcas, donde navegan el 'Eclipse' y el 'Solaris' de Abramovich



El halcón maltés que navega por las islas griegas

Con un precio de 75 millones de dólares, el Maltese Falcon (Halcón Maltés) es uno de los yates de vela más impresionantes del mundo. Para los días de poco viento o para las maniobras de atraque cuenta con dos motores Deutz. Tiene 88 metros de eslora y puede alojar

hasta 12 huéspedes. Una de sus señas de identidad son sus suelos transparentes, que permiten entrar la luz al interior del casco. El velero navega estos días por el Egeo y actualmente se encuentra fondeado frente a las costas de la isla griega de Leros.

Faith, un F1 del mar, de Aston Martin a McLaren

Es el Fórmula 1 del mar. El Faith, fondeado en estos momentos frente a St Tropez, en la Costa Azul francesa, ha sido propiedad del magnate de los negocios y dueño del equipo Aston Martin de Fórmula 1, **Lawrence Stroll**. Hace apenas un par de años, el barco fue vendido al empresario

Michael Latifi, presidente y director ejecutivo de Sofina Foods. A través de la sociedad de inversión Nidala (BVI) Limited, controlada por Latifi, invirtió 270 millones de dólares en McLaren Group. Su hijo, Nicholas Latifi, fue piloto de Fórmula 1 en Williams hasta 2022.



Quattroelle: el príncipe, en España

Otro buque insignia en las costas españolas este verano. El Quattroelle, de 86 metros y con bandera de Islas Caimán, cuya propiedad se atribuye al príncipe heredero de Dubai, el jeque **Hamdan bin**

Mohammed Al Maktoum está atracado en Tarragona. Cuenta con una embarcación de apoyo llamada Quattroelle Shadow, construida específicamente para escoltar al yate.



Black Pearl, a toda vela por el Adriático

El yate Black Pearl, una maravilla de navegación de 106 metros, surca estos días el Adriático y ahora mismo se encuentra fondeado frente a las costas de Corfú. Está equipado con un sistema

pionero de 3 mástiles Dynarig. A diferencia de los mástiles tradicionales, cuando las velas están completamente desplegadas, se fusionan en un panel único, optimizando la captura del viento.



Force Blue: ¿Briatore o Ecclestone?

Un clásico de la navegación por el Mediterráneo. El Force Blue, histórico yate del magnate italiano **Flavio Briatore**, fue confiscado por la Guardia di Finanza italiana en 2010 por acusaciones de

impago de impuestos y posteriormente fue subastado. Fue comprado en subasta por **Bernie Ecclestone**, ex-CEO de la Fórmula 1. En estos momentos está fondeado frente a la costa de Mykonos.

TRANSFORMACIÓN HACIA EL COCHE ELÉCTRICO

La automoción apuesta por el 'made in Spain'

Las plantas españolas de vehículos se adjudican contratos para producir nuevos modelos y se posicionan para albergar la fabricación de vehículos eléctricos que aseguren su futuro.

Carlos Drake. Madrid

España ha sido tradicionalmente una potencia mundial en la fabricación de vehículos, desde la instalación de las primeras plantas todavía en la etapa predemocrática hasta la época actual en la que se fabrican tanto modelos de combustión como eléctricos, híbridos, de gas y también híbridos enchufables.

El año pasado, España recuperó la octava posición mundial por volumen de fabricación de vehículos, arrebatándosela a Brasil, mientras que en Europa lleva años posicionada como la segunda potencia industrial del sector, solo superada por Alemania.

Las 17 plantas de producción de vehículos instaladas en territorio español produjeron 2,45 millones de vehículos durante el año pasado, lo que supone una subida del 10% en comparación con 2022. De este total, solo el 6,4% correspondió a modelos eléctricos, mientras que sumando eléctricos e híbridos enchufables, la penetración fue del 13,2%.



Renault completa su hibridación en España con el Symbioz

España supone para el grupo automovilístico francés Renault su polo de hibridación mundial, ya que en sus plantas españolas de Valladolid y Palencia fabrican un total de cinco híbridos de la marca (Rafale, Austral, Espace, Captur y Symbioz), a los que hay que sumar el Mitsubishi ASX. El Symbioz ha sido el último en llegar, con el inicio de producción en Valladolid durante la primera mitad de este año. Este modelo todocamino se sitúa por tamaño, con 4,41 metros

de longitud, entre los también 'made in Spain' Captur y Austral, y se comercializa en el mercado español desde principios de junio. El vehículo incorpora una motorización híbrida de 145 caballos, aunque durante el año que viene la gama se ampliará con la incorporación de dos versiones híbridas suaves. El precio en nuestro mercado parte desde los 33.360 euros, aunque en 2025 las opciones 'mild hybrid' se podrán adquirir a partir de los 30.000 euros.

Dentro de la transformación que está viviendo el sector de la automoción hacia la movilidad eléctrica, las fábricas españolas se están posicionando para producir los modelos que recorrerán nuestras calles en el futuro y

La producción de vehículos en España creció un 10% en 2023, hasta 2,45 millones de unidades

ahora se están adjudicando importantes proyectos que determinarán el futuro de la industria española del automóvil.

España cuenta con el principal hándicap de que no tiene un fabricante local, solo

Seat, que forma parte del consorcio alemán Volkswagen. Los grupos automovilísticos suelen proteger a sus fábricas nacionales con los proyectos más importantes o rentables y así lo están haciendo en la actualidad con los coches eléc-

tricos. La primera oleada de proyectos ha recalado, principalmente en las factorías de Alemania, Francia e Italia, sedes de grandes corporaciones como Volkswagen, Stellantis, Renault, BMW o Mercedes-Benz, entre otras.

España, que ya fabrica algún modelo eléctrico, todavía está luchando para recibir las próximas adjudicaciones de los nuevos modelos eléctricos de futuro, ya que hay miles de millones en juego. Sin embargo, ya está recibiendo nuevos proyectos que llenarán las líneas de producción en los próximos años.

Líder en combustión

Las factorías situadas en el territorio nacional se han especializado tradicionalmente en la producción de vehículos de combustión, tanto diésel como de gasolina, de pequeño tamaño. Siendo la casa de coches como el Ford Fiesta, el Opel Corsa, el Seat Ibiza o el Volkswagen Polo, entre otros.

Esta situación tiene la ventaja de fabricar, en muchos casos, los modelos en exclusiva mundial o europea, pero son coches que aportan un menor margen de beneficio.



Cupra renueva su 'bestseller'

La enseña española Cupra ha renovado su modelo estrella, el Formentor. Este vehículo, junto con el también nuevo Cupra León, se fabrica en la planta de Martorell (Barcelona) desde finales del pasado junio y suponen las dos grandes novedades

de la compañía para esta primera mitad de año. La producción de estos modelos, junto con el futuro coche urbano Raval, forma parte de la inversión de 3.000 millones que está realizando el grupo Volkswagen para electrificar su factoría de Martorell.



Nueva furgoneta eléctrica para Vitoria

Mercedes-Benz ha hecho una fuerte apuesta por la electrificación de su factoría de Vitoria al comprometer una inversión de unos 1.000 millones de euros para la producción de una nueva furgoneta eléctrica en la instalación vasca. La empresa alemana ampliará a

800.000 metros cuadrados la factoría para adaptar a la fabricación de furgonetas eléctricas desde 2026. Mercedes-Benz ha recibido la adjudicación de casi 130 millones de ayudas del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado para este proyecto.

ESTRATEGIAS ARRIESGADAS DE COLABORACIÓN

Exxon puede crear el último

El gigante de la energía puede sacar unos 11.000 millones de barriles a 120 kilómetros de Guyana. Se trata

Jamie Smyth / Joe Daniels.
Financial Times

Dentro de un edificio de seis plantas de una calle residencial de Georgetown, capital de Guyana, un equipo de ejecutivos de ExxonMobil estudia cómo ampliar uno de los mayores complejos en alta mar de la historia.

El gigante estadounidense de la energía y sus socios, Hess y el grupo chino Cnooc, ya han descubierto unos 11.000 millones de barriles en el Bloque Stabroek, una enorme reserva de petróleo a unas 120 millas frente a la costa del país sudamericano.

Se han aprobado inversiones por valor de más de 55.000 millones de dólares para extraer algo menos de la mitad de esas reservas, pero tras realizar más descubrimientos, el consorcio está aumentando la producción.

“El modo en que hemos sido capaces de pasar tan rápidamente del descubrimiento al desarrollo y la producción tiene un enorme valor para Guyana”, afirma Alistair Routledge, presidente de ExxonMobil en Guyana. “Podría aportar más de 100.000 millones de dólares al país”.

Guyana, uno de los países más pequeños de Sudamérica, carecía de una industria de hidrocarburos antes de los descubrimientos de Stabroek. Las ganancias prometidas podrían crear uno de los últimos petroestados del mundo, justo cuando los responsables políticos mundiales prometen abandonar los combustibles fósiles.

El desarrollo del yacimiento ya está generando un rápido crecimiento en un país pobre; la economía de Guyana creció un 33% a pesar de la inflación el año pasado, y el FMI prevé un aumento similar este año.

¿Una bomba climática?

Los ecologistas han calificado el proyecto de “bomba climática” y apuntan a estudios que sugieren que el calentamiento global y la subida del nivel del mar podrían sumergir Georgetown en 2030.

Entre los grupos de derechos civiles y humanos, los sindicatos y los políticos de la oposición existe la preocupa-

ción de que la riqueza generada por la bonanza petrolera de Exxon no llegue al público en general y cause más perjuicios que beneficios.

Políticos y economistas lo llaman la maldición de los recursos: la extracción de minerales recién descubiertos infla la moneda local, vacía la industria nacional y engendra división social y corrupción.

Los críticos afirman que el acuerdo de reparto de la producción firmado por el Gobierno anterior en 2016 es excesivamente generoso con las empresas, una opinión compartida por el FMI. También se teme que Exxon esté demasiado cerca de la Administración actual, dirigida por el presidente Irfaan Ali, y que pisotee las leyes medioambientales.

El auge ya está haciendo subir los precios locales, lo que aumenta la presión sobre los hogares en un país donde casi la mitad de sus 800.000 habitantes viven con menos de 5,50 dólares al día, la definición de pobreza del Banco Mundial para un país como Guyana. La huelga de profesores entra en su cuarto mes, y otros sindicatos de la función pública amenazan también con convocatorias, alegando que sus miembros no pueden sobrevivir con “salarios de hambre”.

Existen precedentes inquietantes de la *maldición de los recursos*. Mobil, que más tarde adquirió Exxon, descubrió petróleo frente a las costas de Guinea Ecuatorial en 1995; las tres décadas de auge que siguieron al hallazgo enriquecieron a la familia gobernante del país centroafricano, pero la mayoría de su población siguió sumida en la pobreza.

Décadas de producción petrolera en Venezuela, vecino occidental de Guyana, dieron paso a la mala gestión económica, la corrupción y el autoritarismo. El líder socialista del país, Nicolás Maduro, ha resucitado una reivindicación histórica sobre una provincia guyanesa que incluye parte de Stabroek.

Efectos sobre el país

Desde que comenzó la producción de petróleo a finales



de 2019, se ha acelerado un *boom* de la construcción en Georgetown, una ciudad conocida por sus calles arboladas, su red de canales de riego y su arquitectura colonial.

Varios hoteles de lujo están tomando forma, están surgiendo centros comerciales de estilo occidental con Starbucks y un Hard Rock Café, y Exxon está construyendo una sede corporativa de 160 millones de dólares en las afueras.

La petrolera estadounidense se ha convertido en un nombre muy conocido en Guyana, donde patrocina al equipo de críquet Guyana Amazon Warriors, dona dinero a una serie de iniciativas locales y paga campañas publicitarias que celebran su papel en el impulso de la economía.

La empresa afirma que la construcción de una industria petrolera desde cero ha creado empleos locales, y a finales del año pasado 6.200 guyaneses apoyaban las actividades de ExxonMobil Guyana y sus contratistas. La compañía ha gastado 1.390 millones de euros en proveedores con sede

Las autoridades de Guyana quieren demostrar que los ingresos se repartirán justamente

Exxon ha gastado 1.390 millones de euros en proveedores de Guyana desde 2015

en Guyana desde 2015, ayudada por las leyes de contenido local aprobadas en 2021.

Uno de ellos es Robin Muneshwer, director ejecutivo de un importante conglomerado local y propietario mayoritario de Guyana Shore Base Inc., que ganó una licitación para suministrar las plataformas petrolíferas marinas y ahora emplea a más de 900 personas para manejar gigantes grúas, barcos y otros equipos.

“Somos el símbolo del contenido local”, afirma Muneshwer, quien añade que los

socios de Shore Base han obtenido recientemente una ampliación de 11 años de su contrato. Asegura que el Gobierno es consciente de los riesgos de la maldición de los recursos y utiliza el dinero del petróleo sabiamente para diversificar la economía.

El verdadero peligro es garantizar que segmentos de la población no se queden atrás y que el sector de los recursos no excluya a otras partes de la economía local, añade.

Los académicos afirman que las autoridades de Guyana están en una carrera contra el tiempo para demostrar que los ingresos por el petróleo se compartirán de manera justa con el público y los políticos no los utilizarán indebidamente. “Cuando los países obtienen grandes ganancias inesperadas por el petróleo, sus gobiernos tienden a volverse más corruptos, menos responsables y cada vez es más raro que se celebren elecciones libres y justas”, advierte Michael Ross, profesor de ciencias políticas en UCLA.

Señala que el Gobierno de-

be negociar con una corporación cuyo flujo de caja el año pasado fue más de tres veces el PIB de Guyana y que tiene una enorme experiencia en la negociación de contratos complejos.

Los riesgos para la democracia de 32 años de Guyana quedaron de manifiesto en las últimas elecciones generales de 2020, cuando el presidente en ejercicio, David Granger, se negó a dimitir tras un recuento de votos que mostraba que perdió por un estrecho margen.

Las siguientes elecciones se celebrarán en 2025, y los partidos de la oposición ya están haciendo girar sus campañas en torno a los ingresos por el petróleo, el cumplimiento por parte del consorcio de la ley guyanesa y la preocupación por la maldición de los recursos.

“Tenemos que sacar más provecho de estos recursos petroleros”, afirma Aubrey Norton, líder de la oposición oficial en Guyana. “Dentro de los primeros 100 días, buscaremos y colaboraremos con Exxon pa-

petroestado en Guyana

de un proyecto lucrativo para las dos partes, pero en el país se teme a la ‘maldición de los recursos’.



Incoherencia
Las ganancias prometidas podrían crear uno de los últimos petroestados, justo cuando la tendencia es abandonar los combustibles fósiles.

ra garantizar que el pueblo de Guyana se beneficie”.

Melinda Janki, ex abogada de BP que ha presionado para que se modifiquen algunas partes de la constitución de Guyana relativas al medio ambiente, está litigando el caso del seguro y otros más. Afirma que los reguladores medioambientales y el Gobierno se niegan a exigir responsabilidades a Exxon, con el consiguiente riesgo de catástrofe medioambiental y financiera para el país.

Reparto de la producción

“Estas [plataformas de perforación] son operaciones muy peligrosas. Están produciendo petróleo por encima de los límites establecidos en las evaluaciones de impacto medioambiental”, afirma Janki.

Exxon niega las acusaciones de Janki, afirmando que nunca pondría en peligro la seguridad y que sus instalaciones en alta mar pueden funcionar “por encima de la capacidad de diseño” y lograr una producción adicional de forma segura tras reevalua-

ciones o estudios de descongestión.

Analistas de Wall Street consideran que el acuerdo de reparto de la producción firmado en 2016 es “el mejor acuerdo petrolero de la historia moderna”, tanto por la magnitud de los recursos como por las condiciones. Consultores de Wood Mackenzie prevén que Exxon y sus socios generarán 135.000 millones de dólares de beneficio entre 2024 y 2040. Guyana recibirá 150.000 millones de dólares en el mismo periodo, una cantidad asombrosa para un país que el año pasado tuvo un presupuesto nacional de 3.750 millones de dólares.

El consorcio puede percibir hasta tres cuartas partes de los ingresos del proyecto hasta recuperar sus costes. El resto se repartirá al 50% con el Gobierno, que también percibirá un canon del 2% sobre la producción del yacimiento (inferior al de la mayoría de los proyectos petrolíferos marinos). También ha acordado pagar los impuestos sobre la renta y de sociedades de las

empresas con su parte de los beneficios.

El acuerdo es tan lucrativo que en marzo desató una batalla corporativa entre Exxon y su rival estadounidense Chevron, que quiere comprar Hess en una operación de 53.000 millones de dólares. Exxon alega que tiene prioridad sobre cualquier venta de la participación de Hess en el yacimiento de Guyana y ha

iniciado un proceso de arbitraje que podría torpedear el acuerdo con Chevron.

“El acuerdo petrolero que tenemos es una forma legalizada de bandolerismo”, afirma Glenn Lall, editor de *Kaiteur News*, un periódico de Guyana que ha criticado tanto al Gobierno como a la oposición por gestionar mal la relación con las petroleras y ha argumentado que los guyaneses están recibiendo “una miseria”.

Sesgos

El presidente Ali reconoce que el acuerdo está “sesgado a favor” de Exxon, pero no ha buscado una renegociación. “El tamaño de Exxon, en términos económicos, indica que no se podría modificar el contrato”, explica a *Financial Times*. “Tendría implicaciones legales y todo el sector se habría visto frenado”.

Cualquier nuevo acuerdo con las petroleras no sería tan “desigual”, afirma Ali, que añade que está aprobando reformas para dar más transparencia al sector petrolero de Guyana, diversificar su economía e invertir en infraestructuras, sanidad y educación.

En 2021 su Gobierno aprobó una ley para aumentar la supervisión del fondo de recursos naturales de Guyana, en línea con los principios establecidos por el Foro Internacional de Fondos Soberanos.

Sin embargo, en enero el Gobierno propuso levantar algunas restricciones sobre la

El Gobierno reconoce que el acuerdo está sesgado a favor de Exxon, pero no ha buscado renegociarlo

Venezuela reclama desde hace tiempo la región del Essequibo, que incluye parte del Bloque Stabroek

cantidad de dinero que puede sacar del fondo. Más recientemente, las autoridades estadounidenses impusieron sanciones a un alto funcionario guyanés y a varios destacados empresarios presuntamente implicados en una estafa fiscal de 50 millones de dólares en el sector del oro.

Mae Thomas, secretaria permanente del Ministerio de Trabajo de Guyana, proporcionó beneficios a Nazar y Azruddin Mohamed a cambio de dinero en efectivo y regalos, según el Tesoro estadounidense.

Ali también debe asegurarse de que un público escéptico empiece a percibir algunos beneficios de la inversión interna, que está provocando una fuerte subida de los alquileres y de los precios de los alimentos.

Se calcula que la inflación alcanzó el 6,6% en 2023, según el Departamento de Estado de EEUU, pero los precios de los alimentos han subido mucho más deprisa en los últimos años.

El descontento ya es patente. Muchos profesores llevan más de 60 días en huelga, exigiendo un aumento salarial del 20%. El Sindicato de Servicios Públicos de Guyana, que representa a otros trabajadores del sector público, también ha amenazado con una huelga salarial.

Venezuela

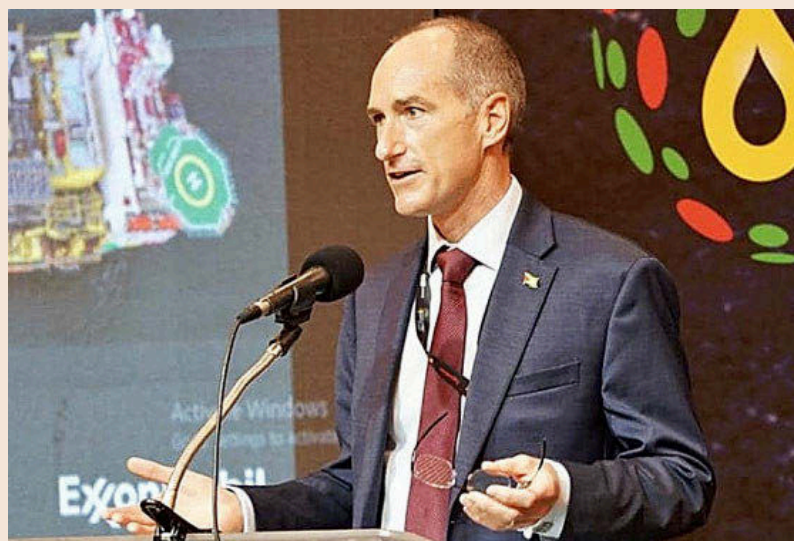
El descubrimiento de petróleo en Guyana por parte de Exxon entraña el riesgo de otra característica de la maldición de los recursos: el conflicto con un vecino. Venezuela reclama desde hace tiempo la región del Essequibo, que constituye aproximadamente dos tercios del territorio guyanés e incluye parte del Bloque Stabroek frente a sus costas.

En diciembre, el presidente venezolano Maduro celebró un referéndum en el que afirmó que los votantes aprobaban la creación de la nueva provincia venezolana del Essequibo.

También ha ordenado a las empresas estatales que concedan licencias de exploración y producción en la zona. “ExxonMobil no va a entrar en este mar... deberían saberlo”, dijo Maduro en declaraciones televisadas en febrero, después de que Routledge revelara planes para dos pozos de exploración frente a la costa del Essequibo.

Los investigadores han documentado una pequeña pero constante concentración militar en la frontera en disputa. EEUU, que ha aumentado significativamente su cooperación con Guyana desde el descubrimiento de petróleo por parte de Exxon, ha realizado ejercicios militares con las Fuerzas de Defensa de Guyana.

Exxon afirma que las amenazas de Maduro “no afectan en absoluto” a sus planes de inversión y resta importancia al riesgo de que Guyana sea víctima de la maldición de los recursos. “Nuestra reputación está fuertemente ligada a asegurarnos de que todo sucede lo mejor posible”, afirma Routledge, mientras que Ali subraya la “asociación militar en enorme expansión” de su nación con EEUU.



El presidente de la petrolera ExxonMobil Guyana, Alistair Routledge.

NEGOCIOS

Celebridades y tenistas, un ‘match’ ganador para las marcas

Andy Murray y Roger Federer han adquirido participaciones en nuevas marcas de ropa que están haciendo aumentar la demanda de sus equipaciones gracias a sus innovadores diseños.

Laura Onita, Financial Times

Hace ocho años, los hermanos Thomas y Philip Beahon esperaban unir fuerzas con un atleta de élite para acelerar el crecimiento de su incipiente marca de ropa deportiva de alta gama Castore.

“No éramos lo suficientemente grandes para asociarnos con equipos, así que pensamos en deportes individuales”, explica Thomas, que creó el sello británico en 2016 con su hermano. La empresa está valorada ahora en 950 millones de libras.

El tenis prevaleció sobre el golf como su primer deporte preferido. El argumento era que si patrocinaban a un jugador de tenis y éste jugaba un gran partido, tendrían más tiempo en antena y atención sobre la marca que en el golf, “donde hay muchos jugadores diferentes”.

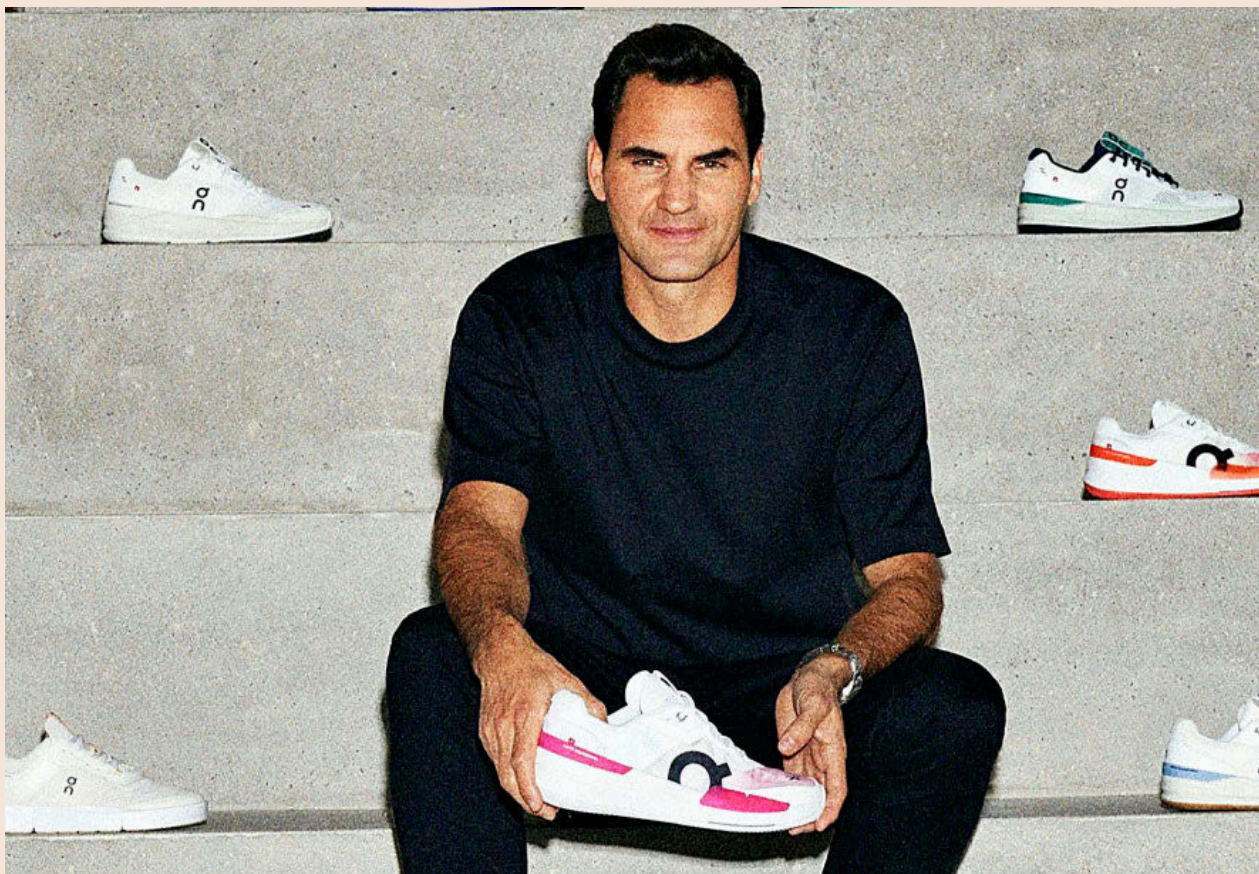
Entonces, en 2019, Castore se convirtió en el socio oficial del campeón de tenis británico Andy Murray, quien también es accionista de la empresa, y las ventas se dispararon después de que se vistiese de Castore por primera vez ese año, en el Abierto de Australia.

Aprovechando ese éxito, el año pasado la marca lanzó una línea de ropa de tenis, cuyas faldas blancas se venden por 48,75 libras y sus camisetas Aeromesh para hombre por 42 libras.

Estrategia de marca

Otras marcas, como la firma suiza de lujo On Running, fundada en 2010, también tratan de aprovechar la creciente popularidad de la ropa de tenis en un mercado dominado por marcas deportivas reconocidas. Según el sitio web RunRepeat, en 2022 la categoría generó ventas por valor de 1.900 millones de dólares, de las cuales la ropa de mujer supuso el 43,9%. Se espera que esa cifra aumente a 2.100 millones de dólares en 2028.

En 2019, On anunció que la estrella del tenis suizo Roger Federer había invertido una cantidad no revelada en su



Roger Federer ha participado en el diseño, las especificaciones técnicas y las pruebas de productos como los que fabrica On Running.

negocio, y ahora lo describe como “coempresario”.

Alex Griffin, director de marketing de On, afirma que existe una “gran oportunidad de captar una nueva generación de aficionados a través del tenis, un deporte con aproximadamente 1.000 millones [de seguidores] en todo el mundo”.

Los acuerdos de patrocinio de marcas o con atletas están consolidados, y a menudo son promovidos y negociados por sus agentes. Pero el hecho de que estrellas del deporte se conviertan en accionistas (como Murray en Castore y Federer en On) es todavía relativamente nuevo.

“Se quiere que el atleta invierta, y que esté genuinamente alineado, en lugar de simplemente hacer publicaciones patrocinadas en Instagram”, explica Beahon. “Se quiere que realmente le importe. Así, para nosotros, esa asociación ha sido genuinamente transformadora”.

En 2019, Castore se convirtió en socio oficial de Andy Murray, también accionista de la firma

Roger Federer invirtió en On Running, y ha participado en el diseño y las pruebas de los productos

Federer ha participado en el diseño, las especificaciones técnicas y las pruebas de los productos On, afirma Griffin. Después de dos años de investigación, la marca lanzó su primera zapatilla de tenis de alto rendimiento en 2021 con el nombre de Roger Pro y un precio de 190 libras el par, que Griffin describe como “una sensación”. Desde entonces, On ha desarrollado nueve modelos diferentes de estilo de vida y rendimiento bajo la

colección de calzado de Federer.

Allyson Stewart-Allen, consejera delegada de International Marketing Partners y asesora de marcas como Burberry y Chanel, señala que el hecho de que ambos tenistas eligieran trabajar con marcas “prometedoras” probablemente no fuese una coincidencia. “Pueden darle forma a la marca porque es nueva, mientras que las marcas tradicionales (como Nike, Wilson, Head y otras) existen desde hace tiempo y [es] difícil cambiar las percepciones.”

“Si se trata de una marca nueva, y se está asociado a ella, eso eliminará el peaje de las marcas más antiguas y tradicionales. Implica innovación también y, francamente, probablemente sea muy rentable para personas como Federer y Murray”.

Sin embargo, un gran porcentaje de las 75 jugadoras del ranking de la Asociación de

Tenis Femenino todavía están patrocinadas por marcas asentadas como Nike, Adidas y Lotto. Stewart-Allen explica que la ropa de tenis, para las mujeres en particular, se ha vuelto “mucho más común en los últimos 15 a 20 años, como algo que generalmente usarías, incluso si no eres jugadora de tenis”.

El mercado de faldas y vestidos deportivos creció un 24% en 2023, en comparación con el año anterior, y las ventas se han incrementado en más del doble desde 2019, según la empresa de investigación Circana.

“Marcas como Tory Burch han puesto de moda la ropa de tenis porque ofrecen un look deportivo más personalizado”, señala Stewart-Allen. “Hay cierto prestigio en la ropa y la equipación de tenis, un poco como el cricket: los jerseys de cricket han sido populares durante muchos años”.

Beahon, de Castore, añade que las colaboraciones tradi-

cionales entre marcas establecidas de ropa deportiva y diseñadores de moda, como Adidas y Stella McCartney, han llevado a un creciente interés de la moda por la ropa de tenis. “Tradicionalmente, se usaba una camiseta o un vestido blanco y eso era todo. Ahora... los jugadores amateur quieren productos con mejor diseño y rendimiento”.

También fueron personas como René Lacoste, el tenista francés ganador del Grand Slam, los que rompieron inicialmente los límites de las primeras prendas de tenis. Lacoste inventó un polo alternativo liviano hecho de algodón *petit piqué* para reemplazar el uniforme rígido que históricamente se usaba en la pista y permitir un mayor movimiento.

Socios eficaces

Aun así, la elección de la moda para los grandes torneos sigue estando dictada por los códigos de vestimenta. Después de que la campeona de tenis estadounidense Serena Williams vistiera un traje completo de mallas negras en el Abierto de Francia en 2018, el presidente de la Federación de Tenis francesa sugirió que no sería aceptado en el futuro. En Wimbledon los jugadores deben vestir “casi completamente de blanco” y “el blanco no incluye el blanco hueso ni el crema”.

Pero las nuevas marcas siguen innovando. En otro movimiento para utilizar el estatus de celebridad para impulsar su marca, On anunció asociaciones con Zendaya, que apareció en la película relacionada con el tenis *Ríval*, y con la cantante FKA Twigs.

Mientras tanto, Castore ha experimentado con tejidos como la lana merino para que sus kits sean más atractivos para los nuevos clientes.

“El consumidor de tenis es ahora mucho más global y más joven que nunca”, afirma Beahon. “No quiere las mismas cosas que quería el consumidor tradicional de tenis hace 20 años”.

Expansión del inversor



Valores europeos con alto dividendo y potencial

CaixaBank, Logista, Mapfre y Repsol, en España, junto a Intesa Sanpaolo, UniCredit, Axa, Enel, BNP Paribas y algunas empresas de autos ofrecen una rentabilidad por dividendo superior al 6% para 2024 y 2025, aguantan bien en Bolsa este año y tienen un potencial alcista de entre el 10% y el 30%. **P2y3**

INVERSIÓN Los aristócratas del dividendo en EEUU **P4**

FONDOS Productos para diversificar con la remuneración al inversor **P5**

MERCADOS El dilema de invertir en verano o esperar **P6**

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras **P27 a 31**

PARA 2024 Y 2025

Los valores europeos con mejores

CaixaBank, Logista, Mapfre y Repsol, en España, junto a Intesa, UniCredit, Axa y Enel son grandes valores,

C. Rosique

Un nutrido grupo de valores europeos ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 6% con las previsiones para 2024. Entre ellos hay un selecto grupo que mantiene esa perspectiva de rentabilidad por dividendo superior al 6% para 2025, aguantan bien en Bolsa y tienen un potencial de revalorización de entre el 10% y el 30%.

Varias compañías españolas cumplen estos requisitos y entre las que destacan los expertos están CaixaBank, Mapfre, Logista y Repsol.

En Europa, firmas como Bankinter, Finaccess, atl y varias gestoras internacionales confían en los bancos italianos Intesa Sanpaolo y UniCredit, el francés BNP, la aseguradora Axa, la energética Enel y Mercedes-Benz.

CAIXABANK

Está entre los líderes del ranking en rentabilidad por dividendo del Ibex con las estimaciones para 2024, con un 8,21%. Esto se explica por el reparto en abril de un dividendo de 0,3919 euros brutos como pago único a cuenta del resultado 2023 y la expectativa de que antes de que acabe el año repartirá 0,13 euros a cuenta del ejercicio 2024, según el consenso de Bloomberg. Con las estimaciones para 2025 la rentabilidad por dividendo rondará el 7,9%. El valor, que suma cerca de un 40% en Bolsa este año, tiene un potencial de revalorización superior al 12%, hasta cerca de los 6 euros, aunque BNP Paribas Exane sitúa su objetivo en 6,70 euros y Berenberg lo acaba de mejorar hasta los 6,20 euros. Esperan unas buenas cifras del segundo trimestre el 31 de julio y prevén que anuncie nuevos planes de recompra de acciones, así como un dividendo a cuenta. Los expertos señalan una rentabilidad total, incluida la recompra de títulos del 13%. El 19 de noviembre tiene previsto presentar su Plan Estratégico 2024-2026.

LOGISTA

La empresa de distribución supera el 7,4% de rentabilidad por dividendo y las previsiones apuntan a que se mantendrá por encima del 7% los

A VIGILAR

- En un escenario en el que se espera que los tipos de interés bajen en el próximo año generar renta con una cartera de dividendo gana atractivo.
- Actualmente, los activos libres de riesgo, como el bono alemán a 10 años, ofrecen una rentabilidad del 2,5% y del 3,2% el español.
- Al seleccionar compañías hay que fijarse en que los pagos sean consistentes, sostenibles y que las empresas tengan perspectivas en Bolsa.
- Buen dividendo en efectivo, recompra de acciones y potencial en Bolsa harán que la rentabilidad total de la acción sea más atractiva.
- Los expertos aconsejan diversificar la cartera por compañías y sectores para limitar el riesgo.
- Los dividendos mundiales se dispararon un 12,9% en el segundo trimestre hasta una cifra récord de 497.400 millones de dólares, según Janus Henderson.

próximos años. “Es un pago que consideramos sólido y la compañía es atractiva por el proceso de diversificación que lleva a cabo para reducir su exposición a la distribución de tabaco (ha bajado del 71% de las ventas en 2022 a ligeramente por debajo del 50%)”, explica Alfonso de Gregorio, de Finaccess Value, que reconoce que este negocio genera mucha caja.

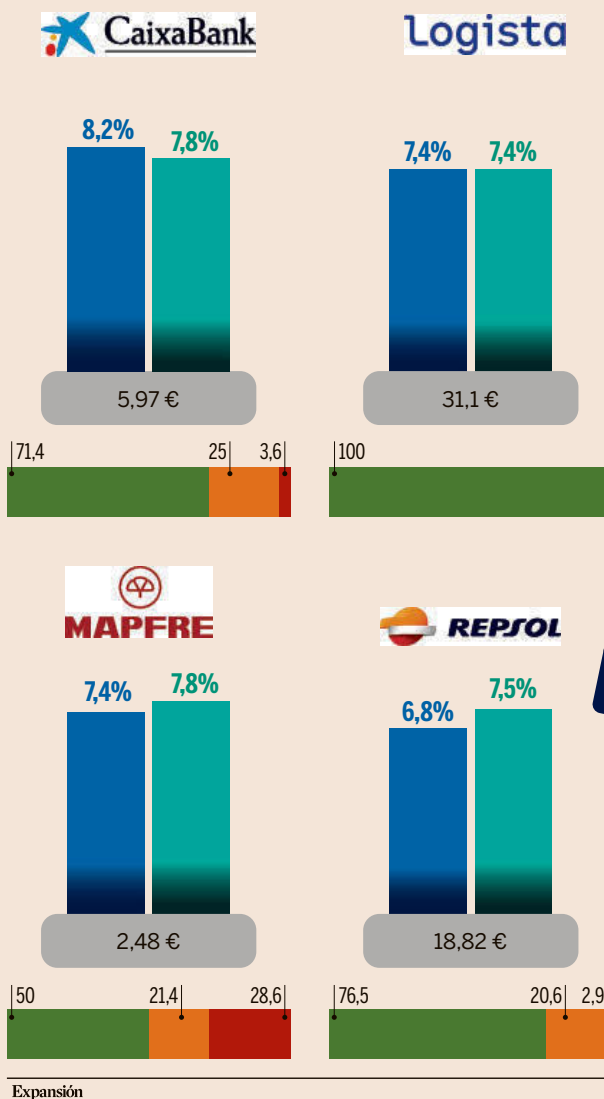
Logista ha realizado compras en los segmentos de distribución farmacéutica, transporte y paquetería express. El entorno actual de tipos altos le sigue beneficiando gracias a las condiciones de la renovada línea de crédito que dispone con Imperial Brands. Además, su posición de caja neta permite mantener una política de retribución al accionista

EN EL FOCO DE LOS INVERSORES

Rentabilidad por dividendo, en % (estimada por el consenso de analistas de Bloomberg)

■ 2024 ■ 2025

EN ESPAÑA



Expansión

atractiva, comentan en Bankinter, que tienen el valor en su cartera de dividendos. “Es un negocio anticíclico, con ingresos predecibles y gran generador de caja, con alta rentabilidad”, apuntan en Banco Sabadell. Suma un 12,42 en Bolsa y puede escalar otro 13%, hasta los 31,13 euros. Joao Safara, analista de Santander, extiende su recorrido hasta los 35,40 euros.

MAPFRE

La aseguradora ofrece buenos rendimientos por dividendo y solidez en los pagos. Mapfre forma parte de muchas carteras de valores atractivos por la remuneración al inversor. Ofrece una rentabilidad por dividendo del 7,4% con las previsiones para 2024,

que sube al 7,7% para el año siguiente. Se anota en Bolsa un 11,37 y tiene un potencial del 15%, hasta los 2,48 euros. Los analistas son optimistas con sus perspectivas después de que en el primer trimestre sorprendieran positivamente. A su favor tiene la diversificación del negocio, tanto por ramos como por geografías y esto le aporta recurrencia en resultados. Los expertos esperan una mejora progresiva de márgenes y un sólido resultado financiero. Su cómodo nivel de solvencia le permite ofrecer una rentabilidad por dividendo atractiva y sostenible.

REPSOL

La rentabilidad por dividendo de la petrolera supera el 6,6%

para este año con el pago en efectivo previsto, que sumado a la recompra de acciones eleva la remuneración al inversor por encima del 9%. Los analistas confían en que cumplirá sus guías para el año porque a pesar de que el margen de refino cae en el segundo trimestre la mejora del precio del Brent debería compensarlo. “Mantiene el flujo de caja operativo entre 6.500 y 7.000 millones de euros, con un 30-35% para el accionista”, apuntan en Sabadell.

Las previsiones del consenso esperan que su rentabilidad por dividendo supere el 7% para 2025 y roce el 8% para 2026. A esto se suma una subida potencial en Bolsa del 34%, hasta los 17,82 euros, según el consenso de analistas de Bloomberg.

INTESA SANPAOLO

La entidad italiana lidera el ranking de valores del Euro Stoxx 50 más rentables para 2024, con más del 9%, una cifra creciente en los dos años posteriores, según las previsiones de los expertos. Está por encima del 4,5% de la media de la banca europea.

Intesa está entre los bancos que más suben este año en el índice europeo, con un avance cercano al 40% y con un 78% de consejos de compra y ninguno de venta. Los analistas confían en su buen momento de resultados y destacan su solidez, con exceso de capital y elevada calidad crediticia. Pese a su carrera alcista de 2024 y de 2023 (27,21%), tiene por delante más del 10% extra, hasta los 4,09 euros, de

'TOP FIVE' POR RENTABILIDAD

Quiénes son los aristócratas del dividendo en EEUU



Aunque Chevron, IBM o Coca-Cola figuran en la 'aristocracia' de la remuneración, los líderes son Realty, Franklin, Amcor, T.Rowe y Kenvue.

Sergio Saiz. Nueva York

Solo 66 compañías del S&P 500 forman parte de la conocida como *Aristocracia del Dividendo* en Estados Unidos, un selecto grupo conocido por haber aumentado su dividendo cada año sin excepción desde hace por lo menos un cuarto de siglo.

Hay compañías que ya son auténticas celebridades entre los aristócratas, como las petroleras Chevron o Exxon Mobil, o las de bebidas como Coca-Cola y Pepsico, incluso las de comida rápida, como McDonald's, pero ninguna de ellas figura actualmente en el *top five* por rentabilidad.

La clasificación a día de hoy, según datos de Finviz, está liderada por Realty Income, Franklin Resources, Amcor, T. Rowe y Kenvue, todas ellas con una rentabilidad por dividendo por encima del 4%. De las grandes multinacionales, solo Chevron e IBM se cuelan en el *top ten*, en sexta y décima posición, respectivamente.

Realty Income

Con una capitalización que ronda los 50.000 millones de dólares, es de las pocas empresas de inversión inmobiliaria que paga dividendos cada mes. Es tan famosa por este motivo que incluso ha registrado como marca comercial la frase "La compañía del dividendo mensual". Su rentabilidad por dividendo es del 5,41%.

Se trata de un valor estable en Bolsa y ajeno a la volatilidad. En lo que va de año, sus títulos prácticamente se mantienen planos, con un ligero avance del entorno del 1,3% y los analistas apenas le otorgan un potencial de revalorización del 3,4% para los próximos meses.

Franklin Resources

Más conocida como Franklin Templeton, esta firma de inversión estadounidense cotiza en la Bolsa de Nueva York desde 1971. Su capitalización bursátil supera los 12.600 millones de dólares y actualmente su rentabilidad por di-



Solo 66 compañías del S&P 500 forman parte de la 'Aristocracia del Dividendo'.

videndo es de un 5,19%. Con tres cuartos de siglo de historia a sus espaldas, la compañía gestiona activos por valor de 1,4 billones de dólares.

En lo que va de año, sus títulos se dejan en Bolsa casi un 19%, por lo que muchos analistas lo ven como una oportunidad de compra pensando en el largo plazo.

Amcor

La empresa de embalaje capitaliza en el entorno de los 14.500 millones de dólares y ofrece una rentabilidad por dividendo del 5%. Está especializada en la producción de envases flexibles, contenedores rígidos y cartones especiales, entre otros.

En Bolsa, sus títulos este año se han apuntado casi un 8%, pero los analistas no le dan mucho más recorrido hasta que la compañía no despeje las dudas sobre la evolu-

Los cinco valores que lideran el ranking lucen un rendimiento por dividendo superior al 4%

Chevron e IBM son las únicas grandes multinacionales que se colarían dentro del 'top ten'

ción del negocio, que en el pasado trimestre se quedó por debajo de las expectativas, con un beneficio por acción de 0,13 dólares, frente a los 0,17 dólares previstos.

T.Rowe

Con 1,5 billones de dólares bajo gestión, la firma de inversión liderada por Robert W. Sharps suma un valor en Bol-

sa cercano a los 27.000 millones de dólares y ofrece una rentabilidad por dividendo del 4,2%.

En lo que va de año, sus títulos han avanzado en el parqué más de un 9%, y el consenso de analistas prevé todavía un potencial alcista de hasta casi el 6%.

Kenvue

La antigua división de Johnson & Johnson del cuidado de la salud, con marcas como Listerine o Neutrogena, completa el *top five* de los aristócratas del Dividendo en EEUU, con una rentabilidad del 4,17%.

Aun así, este no está siendo su mejor año en Bolsa y acumula una caída del 13%. Sin embargo, los analistas confían en la buena evolución del negocio y creen que tiene un potencial alcista de más del 17% tras la corrección sufrida en los últimos meses.

MATERIAS PRIMAS

Los inversores se lanzan a los ETF de platino

Impulsados por las ventas de coches híbridos y de combustión.

H.Dempsey/M. Novik/K. Inagaki e (FT)

Los inversores apuestan por el resurgimiento del interés en los vehículos híbridos y la resiliencia de la demanda de automóviles con motores de combustión tradicionales invirtiendo en fondos de platino al ritmo más rápido en cuatro años.

Los fondos cotizados en Bolsa respaldados por platino físico aumentaron su tenencia del metal precioso en alrededor de 444.000 onzas el segundo trimestre, lo que equivale a casi el 6% de la demanda anual y supone el mayor salto desde 2020. Tanto los vehículos con motor híbrido como los tradicionales utilizan platino para reducir las emisiones nocivas.

Las ventas de vehículos híbridos han crecido (y los principales fabricantes de automóviles han vuelto a invertir con fuerza en esta área) a medida que los consumidores se muestran cautelosos sobre los vehículos cien por cien eléctricos, puesto que ahora crece la idea de que los de motor de combustión permanecerán en el mercado más tiempo de lo que se preveía.

Edward Sterck, director de investigación del Consejo Mundial de Inversiones en Platino, dice que también "el hidrógeno es una buena opción para el futuro del platino".

Las entradas de fondos cotizados (ETF) han contribuido a que el precio del platino se disparara un 20% a mediados de mayo, después de haber estado cotizando la mayor parte del tiempo por debajo de los 1.000 dólares (918 millones de euros) la onza desde junio pasado. El metal se ha recuperado y se negocia a 1.014 dólares la onza, menos de la mitad de su máximo histórico de 2.240 dólares en 2008.

Los analistas dicen que algunos inversores han hecho caja en sus inversiones en oro para reinvertir en otros metales preciosos, como la plata y el platino.

"Todo se debe al hecho de que hemos tenido un fuerte

Las suscripciones de ETF han contribuido a que el precio del platino se disparara un 20%

repunte de los metales preciosos, el oro y la plata, y la expectativa de que el platino sería el próximo del grupo en ganar", indica Nitesh Shah, jefe de análisis de materias primas en WisdomTree, que tiene un ETF de platino.

Los ETF vinculados al paladio, otro metal utilizado en los convertidores catalíticos, también han atraído inversores y han aumentado en 200.000 onzas este año.

Los fabricantes globales de automóviles, como Ford y Stellantis, están ampliando su gama de vehículos híbridos de gasolina y eléctricos. Las ventas de vehículos eléctricos se desaceleran por su coste y la deficiente infraestructura de carga. La inversión necesaria en tecnología híbrida es menor que en vehículos eléctricos, y los fabricantes de automóviles pueden generar márgenes de ganancia más altos. Toyota espera que el cambio global hacia los vehículos eléctricos llevará más tiempo de lo esperado. Los fabricantes que habían decidido dejar de producir híbridos los están volviendo a incorporar en su catálogo.

Los convertidores catalíticos de los vehículos híbridos requieren mayores volúmenes de platino y paladio que los motores de gasolina y diésel. Por el contrario, la desaceleración de la demanda de vehículos eléctricos ha afectado a los precios de los metales utilizados en las baterías, como el litio, el cobalto y el níquel, y ha sido un viento de cola absoluto para la demanda de inversión en platino.

Paul Syms, de Invesco, opina que la demanda de platino también está impulsada por la inteligencia artificial y el almacenamiento de datos, ya que el metal se utiliza en unidades de disco duro, mientras que se espera que la oferta sea baja.

PRODUCTOS

Fondos con gancho para ganar por dividendos

Los fondos de renta variable global con vocación de alto dividendo más consistentes ofrecen rendimientos medios en los últimos cinco años que rondan el 10%.

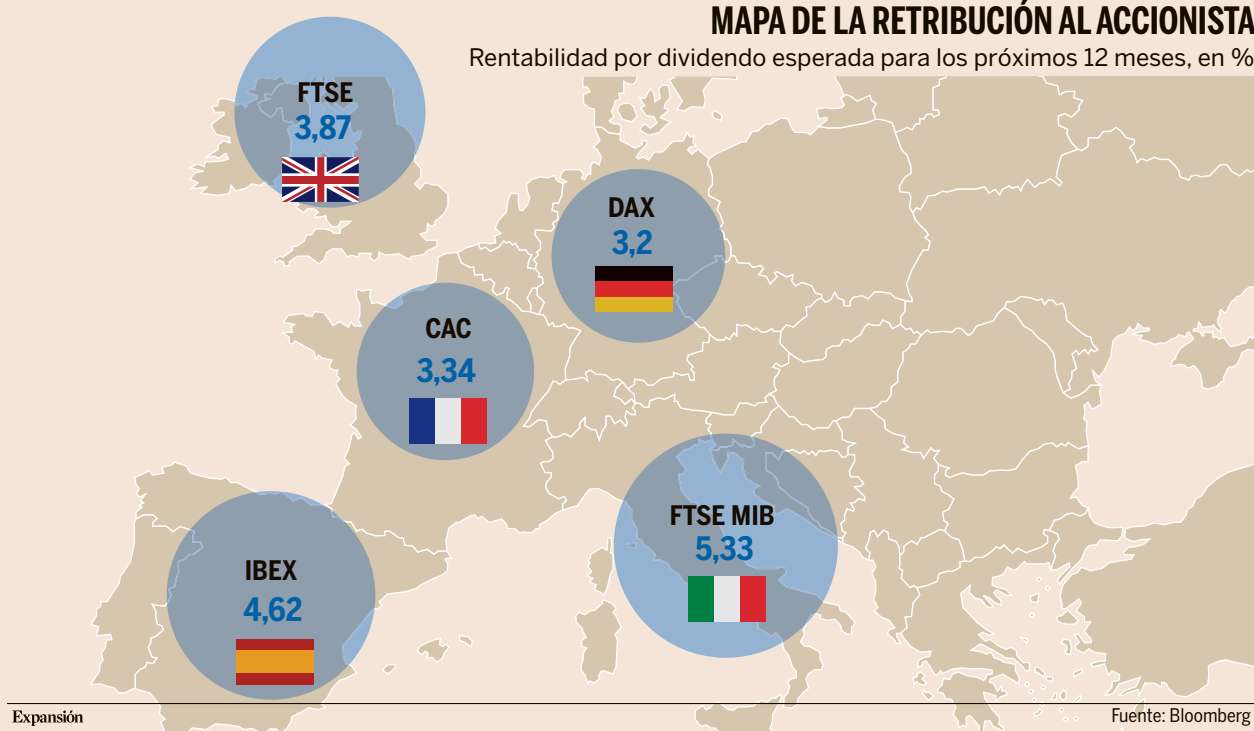
Susana Pérez

Invertir por dividendos es una estrategia muy apreciada para proporcionar estabilidad a las carteras o para los perfiles más moderados, y los fondos de inversión pueden ser una vía eficiente para adentrarse en este terreno. El instrumento para hacerlo son los fondos de dividendos, que ponen su objetivo en compañías cotizadas con capacidad demostrada a lo largo del tiempo para retribuir a sus accionistas de forma recurrente, incluso en contextos muy complicados. ¿Cómo escoger en este amplio escaparate?

Una de las cuestiones a considerar es que existen dos tipos de fondos de dividendos: los de reparto, que entregan al partícipe de forma periódica el dividendo como si se tratara de una renta, y los de acumulación, que son los más comunes. Es este último caso, los productos no distribuyen el dividendo recibido entre sus partícipes, sino que los gestores los reinvierten, con el objetivo de aumentar el valor de la participación y la rentabilidad generada. Muchos fondos tienen clases de reparto o acumulación entre las que el partícipe puede elegir en función de su estrategia personal.

“Entre ambas opciones preferimos los fondos de dividendos de acumulación ya que con cada dividendo cobrado se tributa, y por ese motivo consideramos mejor una estrategia de fondos de acumulación y reembolsos periódicos”, dice Miguel Pérez, analista de Soluciones de Inversión de atl Capital.

Guillermo Santos, socio de iCapital, coincide en que dada la fiscalidad, los fondos de acumulación suelen ser mejores para las personas físicas. “Luego, además, la eventual revalorización no tributa al cambiar de fondo vía traspaso”, añade. Pero también señala que en el caso de personas jurídicas, “pueden interesar más las rentas por razones de caja y su diferente régimen fiscal, además de no aplicación del régimen de diferimiento (traspasabilidad)”.



Otro de los aspectos que conviene definir es el alcance geográfico de la inversión y, en este sentido, los profesionales se inclinan preferentemente por los fondos globales. “Las estrategias globales son acordes para la temática y dotan de una mayor diversificación al fondo”, sostiene Pérez. “Es mejor que sean fondos globales y centrados en compañías de países desarrollados, por la mayor estabilidad de las empresas en sus políticas de dividendos”, puntualiza Santos.

Productos en el foco

El JPM Global Dividend y el M&G Global Dividend son dos de los productos favoritos de los selectores de fondos que han sido consultados por EXPANSIÓN, para exprimir el dividendo de la renta variable con una perspectiva global. El primero tiene actualmente un claro sesgo tecnológico y una alta concentración geográfica en EEUU. El sector (incluyendo semiconductores, hardware y software) representa algo más del 22% de la cartera. **Microsoft, Taiwan Semiconductor Manufacturing** y **Meta** son las tres mayores posiciones del fondo. Pero también cuentan con

Los fondos de acumulación suelen interesar más a los inversores particulares por la fiscalidad

Las estrategias globales centradas en países desarrollados aportan diversificación y estabilidad

un peso importante en la cartera compañías emblemáticas de otros sectores como **UnitedHealth, Coca-Cola** y **Nestlé**. El fondo se revaloriza un 10,5% en 2024 y ofrece un rendimiento del 9,3% anualizado a 5 años.

En el **M&G Global Dividend**, que supera el 12% de subida desde el 2 de enero y roza el 10% de media anual si se considera el último lustro, los servicios financieros ponderan más que ningún sector. Sin embargo, sus cinco mayores posiciones se encuadran en otras industrias. Son: **Methanex, Keyera, Broadcom, Gibson Energy** y **Microsoft**. La representación de compañías europeas apenas alcanza el

10% frente al 40% de las estadounidenses y cerca del 27% de las canadienses.

Con una estrategia similar, el **Guinness Global Equity Income** es otra buena alternativa, según Santos. Comparte con los anteriores a **Taiwan Semiconductor Manufacturing** y **Broadcom** entre sus principales apuestas, que encabezan **Roche Holding** y **Arthur J. Gallagher & Co**. Las participaciones del fondo se aprecian un 12,4% en 2024 y más del 10% anualizado a 5 años.

En todo caso, estos tres fondos que se distinguen por su consistencia en los últimos años son superados por dos docenas de productos en el ránking por revalorización en el año de la categoría renta variable global alto dividendo, según datos de Finect. Lo lideran el **Allspring (Lux) Worldwide Fund - Global Equity Enhanced Income Fund**, el **Jupiter Merian Global Equity Income Fund** y el **Amundi Funds - Global Equity Income ESG** con rendimientos de entre el 16% y el 20%.

Gestoras españolas

Las opciones para invertir en

renta variable global de alto dividendo a través de productos de gestoras españolas son escasas. Entre ellas destaca el **Metavalor Dividendo**, que tiene 9 años de historia y empezó a gestionar Luis Catalán de Ocón a principios de 2024. Sube un 5,3% en lo que va de año y ofrece una rentabilidad anualizada a 3 años que ronda el 7%. **Air Liquide, Schneider Electric, Novo Nordisk, Berkshire Hathaway** e **Iberdrola** son sus cinco mayores posiciones.

Los inversores que quieran apostar exclusivamente por los dividendos de compañías europeas cuentan, sin embargo, con una oferta más nutrida de productos de origen español. En 2024 sobresale el comportamiento del **Unifond Europa Dividendos**, con ganancias de más del 10%, seguido del **GVC Gaesco Dividend Focus** y el **BBVA Bolsa Plan Dividendo Europa**. **Mutuafondo Dividendo** brilla teniendo en cuenta los rendimientos anualizados a 3 años, con cerca del 10%. Y el **Ibercaja Dividendo Global** es el que ofrece mejor media en 5 años: un 6,6%.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

No sabe hablar quien no sabe callar

Titular de prensa: “Hay que subir los impuestos a los fondos de inversión”, Yolanda Díaz ‘dixit’, Ministra de Trabajo y Economía Social y vicepresidenta segunda del Gobierno, frase coronada con “yo haría una reforma fiscal integral y compacta” y “necesitamos que las rentas del capital que hoy no tributan adecuadamente lo hagan”. Podría empezar con un “zapatero a tus zapatos” pues no veo conexión entre el cargo que ostenta esta señora con las funciones de la Hacienda Pública, pero abundaría en qué entiende como fondos de inversión y su tributación.

Los fondos de inversión y sus parientes cercanos, fondos de pensiones y seguros de vida, son instrumentos dirigidos al ciudadano medio con idea de aviar la incerteza del futuro, bien por imprevistos, bien por la precariedad en cuantía o duración de las prestaciones públicas. Para facilitar la consecución de estos objetivos se diseñó una fiscalidad –muy cambiante, por cierto– que mejoraba la de los rendimientos del trabajo aunque en realidad no es sino un pan para hoy, hambre para mañana.

El patrimonio –sólo– de los fondos de inversión es de 374.000 millones de euros aportado por 16,5 millones de partícipes, si bien estos no son únicos pues constan repetidos tantas veces como posiciones en diferentes fondos tengan. La media por partícipe resulta ser de 23.200 euros pero asumiendo que el número real de inversores no alcance la mitad, el promedio de dinero por persona es algo mayor de los diez mil euros.

De acuerdo que habrá muchos con posiciones bajas y otros altísimas pero el Gobierno no puede penalizar más a la ya maltratada clase media, sostén de este producto.

Muchas personas deberían saber callar. Que la obcecación del populismo no maltrate al bosque

TENDENCIAS

El dilema de invertir en verano o esperar a septiembre

La reducción de la actividad en el periodo estival puede aflorar ineficiencias en los precios y buenas oportunidades de compra, pero hay que asumir el riesgo de repunte de la volatilidad.

Susana Pérez

¿Es el verano un buen momento para invertir? Imposible dar una respuesta genérica sencilla.

Las series estadísticas sobre los rendimientos aclaran poco porque los resultados varían dependiendo del periodo de años que se mida y de si se toman como referencia los dos meses estivales centrales (julio y agosto) o el tercer trimestre completo, una forma de contabilizar habitual entre los analistas.

Lo que sí se puede concluir es que en el verano se suelen repetir unos patrones asociados al comportamiento histórico de los inversores y a la dinámica propia de los mercados que pueden afectar a los precios.

Una parte de los grandes inversores acostumbra a aprovechar para cerrar posiciones de forma preventiva antes de iniciar sus vacaciones (que la mayoría concentra en agosto), lo que alimenta las bajadas en las bolsas. Y el parón veraniego reduce sustancialmente los volúmenes de negociación, con lo que una sola operación de tamaño medio puede afectar mucho a la cotización de un valor, produciendo incluso fluctuaciones extremas, algo que difícilmente ocurre cuando la liquidez y profundidad del mercado es mayor.

Estío de 2024

Con estas condiciones de fondo, tiene más sentido reformularse la cuestión centrándonos en este verano concreto, al que las bolsas han llegado con la volatilidad en mínimos de cinco años y varios de los principales índices bursátiles mundiales en máximos históricos.

Para Jorge Lage, analista de CM Capital Market, la época estival no es por lo general un buen momento para invertir. “Un mes sin enterarte de lo que pasa es mucho. Las inversiones hay que seguirlas para poder reaccionar en el caso de que se produzcan noticias que impacten en el mercado. Si no se han tomado posiciones en el año, no creo que ahora sea el momento. Al revés es



hora de despreocuparse y ver en septiembre cómo están las cosas”, comenta.

Pero también reconoce que si se produjera algún “evento negativo”, sería interesante aprovechar las ineficiencias del mercado causadas por los bajos volúmenes de negociación para entrar a buenos precios.

Joaquín Robles, analista de XTB, coincide en que las bolsas podrían ofrecer buenas opciones de compra en el caso de que se disparase la volatilidad. Si bien no ve ahora mismo muchas razones para que esto suceda, considera que los nervios podrían avivarse en el caso de que los resultados de las grandes tecnológicas no cumplieran las expectativas, que la inflación volviera a retrasar las expectativas de futuros recortes de los tipos de interés o algún evento inesperado. En tal ca-

En los meses de verano pueden aflorar oportunidades en los metales preciosos

A medida que se aceleren los recortes de tipos crecerán los resultados empresariales

so se abriría, en su opinión, una ventana de oportunidad porque bajo las circunstancias actuales sigue mostrándose positivo respecto a la renta variable.

“Poco a poco se van a acelerar los recortes de tipos y eso ayudará mucho a los resultados empresariales y a la economía”, argumenta.

“Este puede ser un período estratégico para comprar antes de que la actividad del mercado se recupere en el otoño”, sostiene Daniel Marburger, consejero delegado de Stonebullion.com. Destaca en particular el atractivo que puede aflorar durante la pausa estival en los metales preciosos. “En verano suele aumentar el gasto de los consumidores debido a los viajes y las actividades de ocio, lo que repercute positivamente en determinados sectores.

En el caso concreto de los

metales preciosos, se registra muchas veces un aumento de la demanda por parte de los joyeros que se preparan para la temporada de bodas y festivales en diversas culturas, impulsando los precios al alza”, explica.

Metales preciosos

Marburger recuerda que en tiempos de incertidumbre económica o tensión geopolítica, los inversores acuden en masa a estos activos en busca de estabilidad. “Además, con la dinámica actual del mercado y el creciente interés por los activos físicos, los metales preciosos ofrecen una opción de inversión tangible y segura en comparación con activos más volátiles como las acciones o las criptodivisas.

Las políticas económicas en curso y las condiciones del mercado sugieren que los metales preciosos seguirán sien-

do un depósito de valor fiable”, dice.

Robles coincide en que puede ser buen momento para invertir en oro y plata, no tanto por el potencial al alza que le otorgan en XTB, sino porque piensan que van a ser activos muy estables y que van a tender a hacerlo mejor. “El oro ha subido por la alta inflación, la incertidumbre y las grandes compras de los bancos centrales, así como también de los minoristas en países como China. Pero a medida que se recorten los tipos de interés el oro va a seguir ganando atractivo porque el dólar se va a debilitar, haciendo al oro comparativamente más barato y porque la rentabilidad de los bonos, que son activos que compiten con el metal precioso, va a empezar a bajar. Cuando eso ocurra, muchos inversores volverán al oro”, concluye.

Pistas

● Parte de los grandes inversores acostumbra a aprovechar para cerrar posiciones de forma preventiva antes de iniciar sus vacaciones lo que alimenta las bajadas en las bolsas.

● El parón veraniego reduce sustancialmente los volúmenes de negociación, con lo que una sola operación de tamaño medio puede afectar mucho a la cotización de un valor,

● Este verano las bolsas registran una volatilidad en mínimos de cinco años y varios de los principales índices mundiales están en máximos históricos.

● Si se produjera algún “evento negativo”, sería interesante aprovechar las ineficiencias del mercado causadas por los bajos volúmenes de negociación para entrar a buenos precios

● Los nervios podrían avivarse en el caso de que los resultados de las grandes tecnológicas no cumplieran las expectativas, que la inflación volviera a retrasar las expectativas de futuros recortes de los tipos de interés o algún evento inesperado.

José María Rodríguez Huertas

El dinero está rotando

Parece que el modo verano se está instaurando poco a poco en las bolsas, tanto en las europeas como en Wall Street. Y me refiero al errático subibaja sin un rumbo fijo propio de estas fechas. Estacionalmente, el periodo estival en el que nos adentramos no suele ser el mejor de todos. Es más, se diría que hasta octubre, el mes de los grandes suelos, no se nos abre una nueva ventana favorable para la inversión.

Dicho esto, Europa sigue mostrándose más débil que Estados Unidos. Entre otros, la Bolsa de París, la segunda de Europa, no termina de arrancar. Lleva atacando una y otra vez la importante resistencia de los 7.725 puntos sin éxito. Y el Euro Stoxx 50 (SX5E) se ha girado a la baja con fuerza tras acariciar la direc-

triz bajista que une los sucesivos máximos decrecientes desde principios de abril. Lo único a lo que se pueden agarrar las plazas del Viejo Continente es a los mínimos de junio.

Mientras aguanten todo seguirá en orden, todo estará bajo control. Pero si se pierden, y en bloque, mal asunto. El caso es que tras el dato de inflación del mes de junio de Estados Unidos las cosas, al menos en el corto plazo, están cambiando rápidamente. Justo hace una semana advertíamos aquí de la brusca rotación sectorial a la que estábamos asistiendo.

Las pequeñas empresas (Russell 2000) se disparaban mientras que la tecnología se resentía. Y esta semana hemos tenido más de lo mismo. Sin ir más lejos el miércoles vimos que el

Las 'small cap', el Dow Jones de Transportes y el índice regional bancario han roto con fuerza al alza

índice de chips (SOX) se desplomaba un 6,81% y, como no podía ser de otra manera, el Nasdaq 100 tropezaba un 2,94%. Nvidia se dejaba un 6,70%, Qualcomm sufría un traspie del 8,61% y AMD y ASML se hundían un 10,19% y un 10,93%, respectivamente.

En cuanto el mercado ha entendido que ya se dan las condiciones para bajar los tipos (un recorte en septiembre y otro más entre noviembre y diciembre) el dinero ha saltado de unos sectores hacia otros. En mi opinión el dinero no se ha ido, simple-

mente está rotando. Cabe esperar por lo tanto que a lo largo de las próximas semanas/meses nos adentremos en un movimiento lateral bajista en el S&P 500 y algo más correctivo en la tecnología. En favor de todo lo que tiene que ver con las *small caps*, los bancos regionales y las acciones que cotizan tanto en el Dow Jones de Industriales (DJI) como en el de Transportes (DJT).

Así, el Dow Jones ha pulverizado los 40.000 puntos y de nuevo lo tenemos en máximos de todos los tiempos. El Dow Jones de Transportes, compuesto por aerolíneas, empresas de transportes de carga y de ferrocarriles, está tratando de romper al alza un amplio triángulo simétrico con origen en los máximos históricos de noviembre de 2021.

El famoso Russell 2000, o índice de las pequeñas empresas, también ha pulverizado al alza otro triángulo y ya no tiene resistencias hasta los máximos históricos de finales de 2021 y el índice de bancos regionales estadounidense (KBW) ha roto con violencia la directriz bajista que presentaba desde sus máximos históricos de principios de 2022.

Estadísticas muy favorables

Según las estadísticas de Carson Group, el Russell 2000 ha subido recientemente un 1% o más durante cuatro sesiones consecutivas. Desde 1979 esto ha sucedido en 13 ocasiones y en 11 de ellas el índice de las pequeñas empresas se ha aupado un 25% de media a lo largo de los siguientes 12 meses.

Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas



El índice galo sigue encajado dentro de un lateral, con soporte en los 7.455 y resistencia en los 7.725-7.740 puntos. Hasta que el precio rompa con fuerza por uno u otro lado, no tendremos pista alguna acerca del que puede ser el siguiente tramo en tendencia.



El índice de las 'small cap' estadounidenses se ha disparado tras el dato de inflación de junio de la economía de EEUU dado la semana pasada. Correcciones puntuales aparte, ya no tiene resistencias importantes hasta los máximos históricos de 2021.



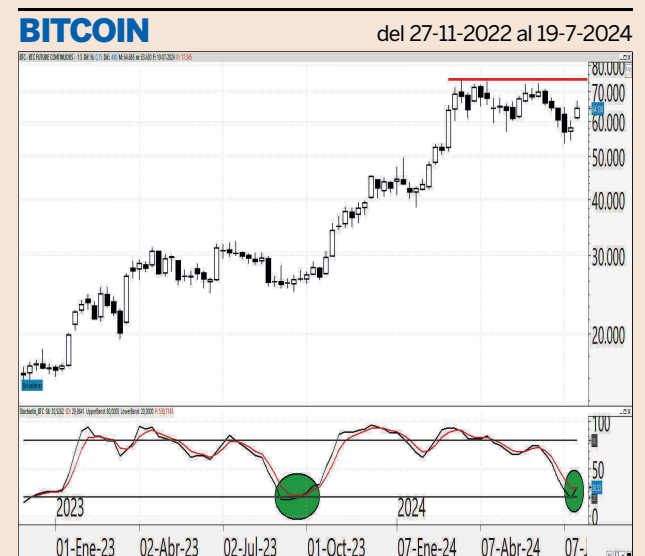
El índice estadounidense que recoge la evolución de los bancos regionales está rompiendo con fuerza la directriz bajista que une los máximos decrecientes de los últimos dos años y medio. El foco de las bajadas de tipos en EEUU le está sentando muy bien.



Está intentando afirmarse, aunque por el momento no lo consigue, por encima del lateral de los últimos meses. Mientras respeta el soporte de los 2.285 dólares no tendremos la más mínima señal de debilidad en el metal precioso. Mantener.



La resistencia que tiene en la directriz bajista desde los altos de finales de septiembre habla por sí sola. Mientras que el barril tipo West Texas no la rompa con fuerza al alza no volveremos a tener ninguna señal de fortaleza real en el oro negro.



La corrección de los últimos meses no amenaza lo más mínimo la tendencia alcista de fondo de la criptomoneda. La fuerte subaventa semanal sugiere la posibilidad de volver a la zona de altos anuales e históricos, alrededor de los 74.000 dólares.

IBEX 35

del 12-08-2022 al 19-7-2024



Pasan las semanas y los meses y todo sigue igual. El selectivo tiene un importante soporte alrededor de los 10.830 puntos y mientras aguante no hay de qué preocuparse. Si lo pierde los siguientes soportes están en los 10.500 y los 10.300 puntos.

ACCIONA

del 18-11-2022 al 19-7-2024



No es un título que derroche fortaleza, pero al menos en los últimos meses le tenemos encajado dentro de un impecable canal alcista de corto plazo. En la medida en que los mínimos y máximos crecientes sigan ahí no hay de qué preocuparse.

ACCIONA ENERGÍA

del 27-05-2022 al 19-7-2024



Es de los valores más débiles de nuestro mercado con mucha diferencia. Cualquier posición compradora en los títulos de la compañía de energías renovables pasa por que el soporte de los 18 euros se respete en precios de cierre, sí o sí.

ACERINOX

del 20-06-2021 al 19-7-2024



El gráfico se está complicando por momentos. El peligro real llegaría de la mano de la perforación, con holgura y en velas semanales, de los mínimos de marzo. De perderse estaría dando forma a un amplio doble techo de implicaciones bajistas.

ACS

del 30-11-2018 al 19-7-2024



El gráfico mensual de la constructora habla por sí solo. La directriz alcista de fondo parece trazada con tiralíneas y en la medida en que el precio siga deslizándose sobre la misma, no tenemos la más mínima señal de debilidad. Mantener.

AENA

del 19-10-2018 al 19-7-2024



Es rara la semana en la que no consigue nuevos máximos de todos los tiempos. Por lo tanto a día de hoy es un claro mantener en cartera. Pero solo puede plantearse subir al tren de las compras en la zona de soporte de los 163-166.

AMADEUS

del 02-08-2019 al 19-7-2024



Parece estar dando forma a un triángulo ascendente de implicaciones alcistas. El título es compra, bien en la directriz alcista, que en este momento pasa por el entorno de los 56,50 euros, o cuando rompa con claridad por encima de los 68.

ARCELORMITTAL

del 04-02-2022 al 19-7-2024



Da la sensación de querer construir un rebote hacia la importante resistencia, antes soporte, de los 23 euros. Pero con todo y con eso no vemos nada claro el valor. Tiene un potencial soporte en las inmediaciones de los 20 euros. Al margen.

BANCO SABADELL

del 18-11-2022 al 19-7-2024



La renovada fortaleza de la banca, incluido BBVA (por el efecto de la ecuación de canje), deja la puerta abierta a que el valor se atreva con sus máximos anuales e incluso que los supere. Si se está dentro, mantener. Pero está claro para comprar ahora.

BANCO SANTANDER

del 20-01-2023 al 19-7-2024



La fuerte sobreventa semanal deja la puerta abierta a la posibilidad de haber hecho suelo en el nivel de los 4,28 euros. Pero no es menos cierto que todavía cabe la posibilidad de que trate de dirigirse a la directriz alcista, ahora en los 4,05 euros.

BANKINTER

del 23-06-2023 al 19-7-2024



Los resultados han gustado mucho a los inversores y lo tenemos ya pulverizando sus máximos anuales e históricos. Es un claro mantener/comprar en correcciones con stop loss por debajo de los mínimos de junio. Cotiza en subida libre absoluta.

BBVA

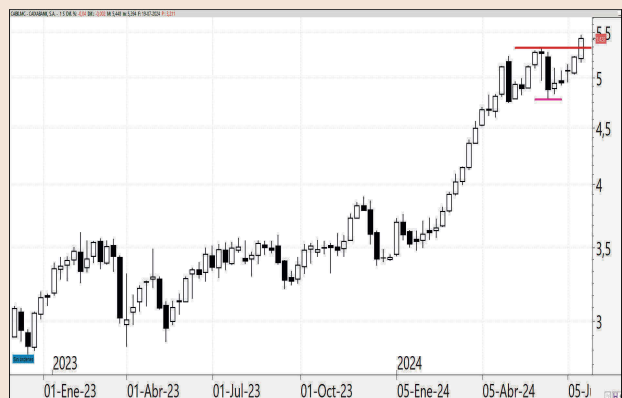
del 25-11-2022 al 19-7-2024



La directriz alcista que está surfeando el precio desde hace casi año y medio es impecable. Lo anterior, unido a la fuerte sobreventa semanal, nos hace ser optimistas con el valor. Mantener/comprar en caídas con objetivo en sus máximos anuales.

CAIXABANK

del 25-11-2022 al 19-7-2024



Al igual que Bankinter, está pulverizando sus máximos anuales e históricos de principios de junio, ahora zona de soporte. Y por lo tanto y por definición, lo tenemos en subida libre absoluta, o lo que es lo mismo sin resistencias de ningún tipo.

CELLNEX

del 03-06-2022 al 19-7-2024



Parece estar dando forma a un triángulo simétrico (máximos decrecientes y mínimos crecientes). Podemos intentarlo al alza comprando el valor, preferiblemente en correcciones, con 'stop loss' por debajo de los 30,30 euros.

COLONIAL

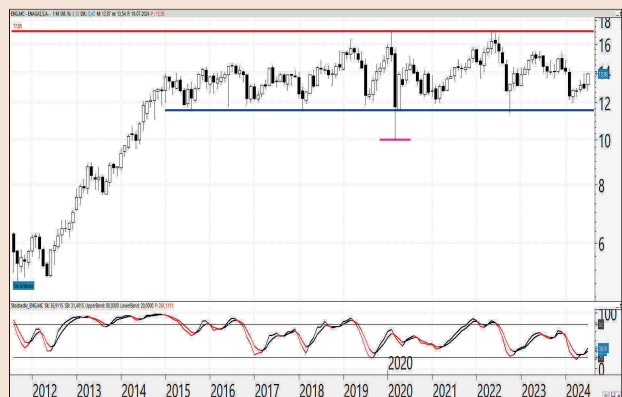
del 18-03-2022 al 19-7-2024



Recientemente nos ha dibujado un doble techo de implicaciones bajistas. Para poder mirar al valor con otros ojos, en términos de medio y largo plazo, necesitamos que salte con fuerza por encima de la resistencia horizontal de los 6,40 euros.

ENAGÁS

del 31-08-2011 al 19-7-2024



Es momento de mantener las posiciones compradoras que recomendamos tiempo atrás. La fuerte sobreventa mensual alcanzada sugiere que tiene mucho recorrido al alza en términos de medio y largo plazo. Tiene resistencias en los 15,50 y los 17.

ENDESA

del 22-04-2022 al 19-7-2024



Cuidado con la perforación en velas semanales del soporte que tiene en los 17,47 euros (mínimos de junio). Si este se perdiera, lo lógico es apostar por el inicio de un ajuste de parte de las fuertes subidas acumuladas desde los mínimos de marzo.

FERROVIAL

del 24-06-2022 al 19-7-2024



La semana pasada batió sus anteriores máximos y de nuevo lo tenemos en subida libre absoluta. Sin duda es un claro mantener, pero comprarlo ahora no lo veo. Señales de compra ha dado muchas en el pasado y hacerlo ahora es llegar muy tarde.

FLUIDRA

del 18-03-2022 al 19-7-2024



El último traspie ha sido del 20%. A pesar de ello la estructura de los precios todavía presenta mínimos y máximos crecientes de largo plazo. Si tuviera que lanzarme a la piscina me sentiría más cómodo cerca del soporte crecientemente, ahora en los 18,50.

GRIFOLS

del 24-10-2023 al 19-7-2024



La compañía fabricante de hemoderivados se ha convertido en un hervidero de noticias de toda índole. Tiene poco interés en este momento. Presenta un fuerte soporte en los 9 y en los 7,77 y resistencias en los 10,40 y luego los 12 euros.

IAG

del 03-07-2020 al 19-7-2024



Este valor nunca nos lo pone nada fácil. Nos tiene más que acostumbrados a fuertes bandazos al alza y a la baja semana tras semana. Un futuro cierre con fuerza por encima de los 2,18 euros sería la antesala de un desenlace hacia los 2,55.

IBERDROLA

del 24-09-2021 al 19-7-2024



Continúa consolidando cómodamente sobre los anteriores máximos históricos. La pérdida del soporte de los 11,50 euros dejaría la puerta abierta a la posibilidad de buscar de nuevo la directriz alcista: en las inmediaciones de los 10,70. Mantener.

INDITEX

del 18-03-2022 al 19-7-2024



Los títulos del gigante textil tienen un importante soporte a la vuelta de la esquina, en el entorno de los 43,70 euros. Y por debajo la zona de los 42 euros en números redondos. Mientras no se perfore ningún soporte aquí no ha pasado nada. Mantener.

INDRA

del 24-06-2022 al 19-7-2024



Las recientes caídas son una gota dentro del océano alcista de la compañía tecnológica. En la medida en que la directriz alcista siga intacta, y ahora pasa por el entorno de los 18 euros, todo seguirá bajo control. Mantener/comprar en la directriz.

LOGISTA

del 05-05-2023 al 19-7-2024



Se está apoyando en una directriz de corto plazo al tiempo que continúa marcando máximos históricos casi cada semana, de lo que se deduce fácilmente que a día de hoy no hay ninguna razón para deshacer posiciones en el valor.

MAPFRE

del 04-11-2022 al 19-7-2024



Los títulos de la aseguradora siguen respetando sin ningún tipo de problema el importante soporte de los 2,08 euros. Si este se terminara perdiendo, la siguiente zona de control está en la base del impecable canal alcista, ahora en los dos euros.

MELIÁ HOTELS

del 05-07-2019 al 19-7-2024



El lunes se hará efectiva la salida de este valor del Ibex y en su lugar entrará Puig Brands. Lo tenemos en fase de reacción, o lo que es lo mismo, drenando parte de las fuertes subidas previas. Tiene fuertes resistencias en el rango de los 8,08-8,30.

MERLIN PROPERTIES

del 21-01-2022 al 19-7-2024



Parece estar perdiendo *momentum* (velocidad de cruce) de mercado. Es importante que el soporte de los 10,16 euros aguante para no dar por confirmado el inicio de una fase correctiva o de ajuste de las importantes subidas previas.

NATURGY

del 05-02-2021 al 19-7-2024



Está en zona de nadie, a medio camino entre el soporte de los 19,12 euros y las resistencias de los 23 euros, y por encima los 24,40 euros. El problema es que cualquier posición que adoptemos en este momento tiene su *stop* alejado. Al margen.

REDEIA

del 05-11-2021 al 19-7-2024



Mientras el valor siga desplazándose dentro del canal alcista por el que se viene moviendo el precio en los últimos meses nada cambiará realmente y por lo tanto no hay motivos para vender. Tiene resistencias en los 16,78 y los 17,60 euros.

REPSOL

del 18-11-2022 al 19-7-2024



Las recientes caídas de los últimos días acaban de lanzar a los títulos de la petrolera hacia el importante soporte que tiene en la directriz alcista. Confiamos en que el dinero comience a entrar, saliendo al rescate del valor. Está muy sobrevenido.

ROVI

del 31-03-2010 al 19-7-2024



No es fácil encontrar una tendencia alcista de fondo tan fuerte como la actual. Si hemos invertido aquí con mucha antelación es momento de mantener. Pero si se quiere comprar, sólo se podría cerca del soporte de los 70-71 euros.

SACYR

del 31-11-2012 al 19-7-2024



El lateral de las últimas semanas está acercando al valor a la importante zona de soporte que tiene en la directriz alcista de los últimos años. Ahí, y siempre que no perfora con fuerza la directriz, vuelve a ser compra. Tiene resistencia en los 3,77 euros.

SOLARIA

del 03-07-2020 al 19-7-2024



Por el momento, todo sigue encajando dentro del típico rebote en forma de *pull back* a la antigua zona de soporte de los 12,50 euros: los mínimos de 2022 y de 2023. Si la superara con fuerza, puede que termine dirigiéndose a la directriz bajista.

TELEFÓNICA

del 29-11-2019 al 19-7-2024



Los títulos de la teleco han encontrado un suelo de mercado en la zona de los 3,90 euros. Desde aquí parece querer poner rumbo hacia los máximos anuales (4,32) y por encima los máximos prepandemia, en el nivel de los 4,53 euros.

UNICAJA

del 30-06-2017 al 19-7-2024



En cualquier momento puede atacar, y en esta ocasión con éxito, la resistencia que tiene en sus máximos históricos, los de mayo de 2018 en los 1,38 euros. Un cierre semanal con fuerza por encima le colocaría en subida libre absoluta.

Visión global

Joaquín Tamames

Lululemon Athletica cae fuerte desde máximos

La canadiense Lululemon Athletica abrió su primera tienda en 1998, está domiciliada en Estados Unidos y tiene presencia en 22 países. El grupo está especializado en ropa deportiva técnica (marca lululemon) y tuvo un excelente desempeño en el año fiscal terminado el 28 de enero, con un aumento de ingresos a superficie comparable del 14%, hasta 9.619 millones de dólares, destacando la subida del 54% en las ventas internacionales, con China como lanzadera. El país asiático aporta ya el 10% de las ventas totales frente al 79,3% América y 10,7% el resto del mundo. El arranque del primer trimestre 2024 hasta el 28 de abril ha sido también muy dinámico, con un aumento de ventas comparables del 7%, una subida del 35% en las ventas internacionales y una disminución de existencias de 15%, hasta 1.300 millones. El grupo cerró el trimestre con 711 tiendas a nivel mundial.

Durante 2023, el 42% de los productos de la compañía se fabricaron



Escaparate de una tienda Lululemon en Canadá.

en Vietnam, el 16% en Camboya, el 11% en Sri Lanka, el 10% en Indonesia y el 8% en Bangladesh, y el resto en otras regiones. La compañía tra-

baja con 67 proveedores y el 52% de las prendas fueron producidas por los cinco mayores. Lululemon considera como competidores principales

a otras marcas especialistas como Nike, Adidas, Puma, Under Armour y Columbia, y a cadenas como The Gap (marca Athleta), Victoria's Se-

cret con su oferta de ropa deportiva, Urban Outlet y Urban Outfitters.

Lululemon está creciendo con mucha fuerza y sigue un enfoque estratégico descentralizado para las tiendas y operaciones en todos los mercados, adaptándose a las peculiaridades de cada región. Bajo su plan estratégico *Power of Three x2*, la compañía prevé alcanzar 12.500 millones de ingresos en 2026, con tres palancas principales: innovación de producto, experiencia de los clientes y expansión internacional.

En 2024 Lululemon anticipa ingresos de entre 10.700 y 10.800 millones de dólares, con un crecimiento del 10%-11% y un margen operativo del 23,3%, frente al 22,2% de 2023 y el 16,4% de 2022.

Se trata pues de una evolución operativa potente en un entorno sectorial muy retador. Pero, a pesar de los excelentes resultados, la cotización ha caído un 43% desde el máximo histórico de diciembre de 2023. El grupo capitaliza 35.100 millones de dólares.

LULULEMON ATHLETICA

En dólares.

*Al cierre de mercados europeos.



Expansión Fuente: Bloomberg

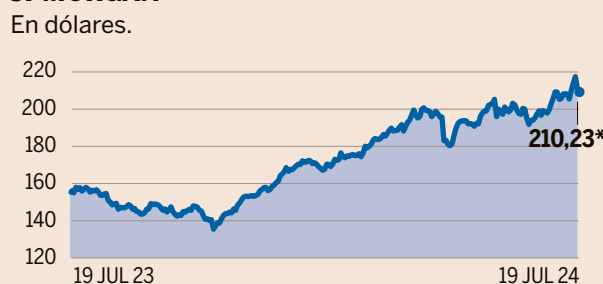
JPMorgan, poderío en rentabilidad y balance

En el segundo trimestre a 30 de junio JPMorgan Chase tuvo excelentes resultados, con una Rote ordinaria del 20%. El grupo distribuyó 8.200 millones de dólares a los accionistas mediante dividendos y recompra de acciones, cerrando con una sólida ratio de capitalización *CET1* del 15,3%, la más alta entre los grandes bancos de Estados Unidos. El beneficio atribuido trimestral sumó 17.718 millones (+29%) y el semestral 30.661 millones (+17%). Los resultados han disparado la capitalización bursátil por encima de 615.000 millones, marcando un máximo histórico y alejándole del segundo en el ranking, Bank of America,

JPMORGAN

En dólares.

*Al cierre de mercados europeos.



Expansión Fuente: Bloomberg

que capitaliza 342.000 millones. La cotización ha subido un 41% en doce meses y el grupo cotiza a un múltiplo sobre valor tangible contable de 2,2 veces. En EEUU, tiene una cuota de mercado del 11,3% en depósitos.

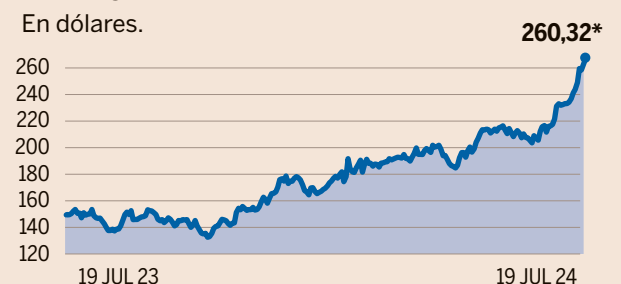
Piper Sandler se afianza en el 'middle market'

El banco de inversión estadounidense Piper Sandler tiene sus orígenes en 1895 y emplea a 1.715 personas, de las que 169 son *managing directors*. Está especializado en el *middle market*, con 59 oficinas en 31 estados, y en 2023 tuvo ingresos y beneficio atribuido ajustados de 1.330 y 166 millones de dólares, respectivamente, con caídas del 7% y del 17% por la situación sectorial. De los ingresos de 1.400 millones de dólares de los últimos doce meses a marzo, el 62% procedió de banca de inversión, el 7% de aseguramiento de emisiones de bonos municipales, el 15% de intermediación en renta variable, el 12% de intermediación en

PIPER SANDLER

En dólares.

*Al cierre de mercados europeos.



Expansión Fuente: Bloomberg

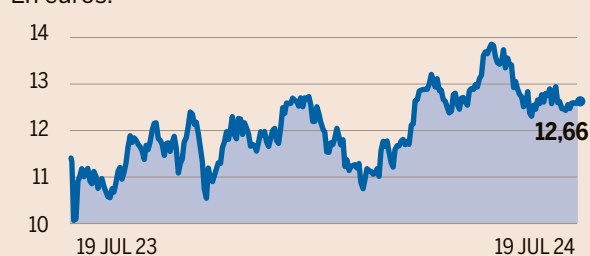
renta fija y el 4% de otros. La cotización de Piper Sandler se ha triplicado en los últimos cinco años y ha subido el 77% en los últimos doce meses, y el grupo capitaliza 4.550 millones de dólares en Bolsa.

Stora Enso profundiza en su negocio de consumo

Con origen en 1288, la sueco-finesa Stora Enso es uno de los mayores propietarios forestales privados del mundo y proveedor de productos de *packaging*, envases, biomateriales y madera. Desde 2006 el papel ha pasado del 70% al 14% de los ingresos, y el grupo se define como "la compañía de materiales renovables". El 65% de las ventas van a consumo, el 25% a industria y el 10% a construcción. La rentabilidad es volátil por los ciclos sectoriales, y en el primer trimestre tuvo ingresos de 2.164 millones de euros (-20%) y beneficio operativo ajustado de 156 millones (-33%), bajando la rentabilidad sobre el capital empleado Roce,

STORA ENSO

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

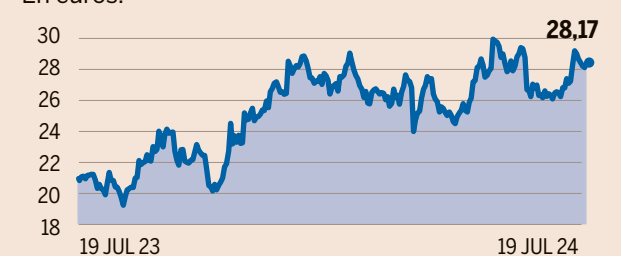
excluido el patrimonio forestal, del 16,5% al 0%. La cotización ha subido un 10% en doce meses para una capitalización bursátil de 9.950 millones. El apalancamiento es de 4 veces con objetivo de 2.

Vonovia espera volver a crecer a partir de 2025

La inmobiliaria alemana Vonovia tiene 543.000 unidades residenciales en alquiler repartidas entre Alemania, Suecia y Austria y su cartera tiene un valor bruto (GAV) de 83.700 millones de euros, siendo la mayor compañía europea en su segmento. En 2024 anticipa un ebitda ajustado de 2.600 millones (plano) y estima una capacidad de dividendos de 1.000 millones después de realizar desinversiones por 3.000 millones. La ratio endeudamiento/valor de los activos (LTV) es del 45,9% y los ingresos por alquileres cubren holgadamente el servicio de la deuda. A partir de 2025, la compañía estima un crecimiento orgánico del valor de

VONOVIA

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

3.000 millones anuales, impulsado por el crecimiento de los alquileres. La cotización está un 53% por debajo del máximo de hace tres años y el grupo tiene una capitalización bursátil de 23.250 millones de euros.

La agenda de la semana

Lunes
22

ESPAÑA

Resultados: Merlin Properties, CIE Automotive y Almirall.

EUROPA

Resultados: Ryanair.

EEUU

Resultados: IQVIA.

CHINA

Tasa de préstamo preferencial. Ant.: 3,45%.

Martes
23

ESPAÑA

Resultados: Banco Sabadell, Naturgy y Enagás.

EUROZONA

Confianza del consumidor (julio). Ant.: -14.

EUROPA

Resultados: LVMH, Randstad y ASM International.

EEUU

Venta de viviendas segunda mano (junio). Ant.: -3,8%. Resultados: Coca Cola, Moody's Corp, MSCI, Tesla, Visa, Alphabet y General Motors.

Miércoles
24

ESPAÑA

Resultados: Banco Santander, Endesa, Repsol, Iberdrola, Acerinox, Metrovacesa, Logista, Tubacex y Línea Directa.

EUROZONA

PMI Compuesto (julio). Ant.: 50,9.

EUROPA

Resultados: BNP Paribas, Deutsche Bank, Unicredit, Orange, Iveco, Carrefour y Moncler.

EEUU

PMI compuesto (julio). Ant.: 54,8.

Jueves
25

ESPAÑA

Resultados: Grupo Catalana Occidente y Neinor Homes.

ALEMANIA

Encuesta IFO (julio). Ant.: 88,6.

EUROPA

Resultados empresariales: AstraZeneca, Nestlé, Sanofi y Hermès.

EEUU

PIB (segundo trimestre). Est.: 1,7%; ant.: 1,4%. Deflactor del PIB (segundo trimestre). Ant.: 3,1%.. Resultados: American Airlines.

Viernes
26

ESPAÑA

Ventas minoristas (junio). Ant.: 0,2%. Tasa de desempleo (segundo trimestre). Ant.: 12,29%. Resultados: Mapfre e Iberpapel Gestión.

EUROPA

Resultados: Mercedes-Benz, Amundi y Air Liquide.

EEUU

PCE deflactor (junio). Ant.: 2,6%. Confianza Univ. Michigan (julio). Ant.: 66. Ingresos personales (junio). Est.: 0,4%; ant.: 0,5%.

Rentabilidad por dividendo

RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

■ Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend

T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip

| | | |
|-------------------|--|----------|
| Enagás | | 12,59 |
| Telefónica | | 7,27 |
| CaixaBank | | 7,22 |
| Mapfre | | 6,98 |
| Repsol | | 6,73 |
| Logista | | 6,68 |
| Acerinox | | 6,48 |
| Naturgy | | 6,34 |
| Redeia | | 6,13 |
| Bankinter | | 6,01 |
| Endesa | | 5,55 |
| BBVA | | 5,53 |
| Colonial | | 5,22 |
| ACS | | 5,15 (T) |
| Acciona | | 4,22 |
| Aena | | 4,02 |
| Santander | | 3,92 |
| Unicaja | | 3,67 |
| Amadeus | | 3,33 |
| Fluidra | | 3,31 |
| Sabadell | | 3,07 |
| Inditex | | 3,03 |
| Acciona Energía | | 2,56 |
| Merlin Properties | | 2,03 |
| Ferrovial | | 1,91 (T) |
| Sacyr | | 1,86 (T) |
| ArcelorMittal | | 1,76 |
| Iberdrola | | 1,69 (X) |
| Rovi | | 1,3 |
| Meliá Hotels | | 1,29 |
| Indra | | 1,27 |
| Cellnex | | -- |
| Grifols | | -- |
| IAG | | -- |
| Solaria | | -- |

Información facilitada por Singular Bank / www.singularbank.es

Est.: Estimado. Ant.: Anterior.



Sabadell y Naturgy, el martes, y Santander, Repsol e Iberdrola, el miércoles, son algunas de las empresas del Ibex que presentan resultados en la semana.

El mejor ahorro

DEPÓSITOS

Rentabilidad TAE (en %)

| Entidad | Rentabilidad (%) | Fondo de garantía |
|----------------|------------------|-------------------|
| A 3 meses | | |
| BiG | 4,00 | Portugal |
| Cetelem | 3,99 | España |
| BFF | 3,80 | España |
| A 6 meses | | |
| BiG | 3,75 | Portugal |
| ProCredit Bank | 3,62 | Rumanía |
| BAI Europa | 3,601 | Portugal |
| A 12 meses | | |
| ManoBank | 3,66 | Lituania |
| Bjford | 3,65 | Lituania |
| BluOr Bank | 3,65 | Letonia |
| A 24 meses | | |
| ManoBank | 3,59 | Lituania |
| Banca Progetto | 3,59 | Italia |
| Haitong | 3,59 | Portugal |

Elaboración propia

CUENTAS

Saldo máximo remunerado, en euros

| Entidad | TAE (%) | Saldo máximo remunerado | Condiciones |
|----------------|---------|-------------------------|--------------------|
| Ibercaja | 5,09 | 10.000 | Ingresos 600 eur. |
| Bankinter | 5,00 | 10.000 | Ingresos 800 euros |
| Yoigo | 5,00 | 5.000 | No |
| Trade Republic | 3,75 | 50.000 | No |
| Norwegian Bank | 3,70 | 1.000.000 | No |
| Banca Progetto | 3,50 | 100.000 | No |
| Distingo Bank | 3,32 | 100.000 | No |
| Collector | 3,30 | 85.000 | No |
| CKV | 3,30 | 100.000 | No |
| Lea Bank | 3,24 | 100.000 | No |
| EVO Banco | 3,95 | 30.000 | No |
| Klarna | 3,03 | 85.000 | No |
| Cetelem | 3,00 | No | Comisión |
| EBN Banco | 3,00 | 50.000 | No |
| TF Bank | 2,93 | 85.000 | No |

Fuente: Elaboración propia

Las mejores hipotecas

A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros.

| Entidad | Plazo (años) | TAE* (%) | Ingresos mínimos |
|---------------|--------------|----------|------------------|
| Santander | 30 | 3,22 | 600 |
| Coinc | 25 | 3,23 | No |
| Openbank | 25 | 3,28 | 900 |
| Evo Banco | 25 | 3,39 | 600 |
| Bankinter | 25 | 3,60 | 2.500 |
| MyInvestor | 30 | 3,70 | 4.000 |
| Caja de Inge. | 30 | 3,71 | No |
| Sabadell | 30 | 3,76 | No |
| Imagin | 25 | 3,82 | 1.200 |
| Ibercaja | 25 | 3,93 | 2.500 |
| BBVA | 25 | 3,97 | 600 |
| ING | 25 | 4,18 | 600 |
| CaixaBank | 30 | 4,30 | 600 |

*TAE: Tasa anual equivalente

Fuente: Elaboración propia

A TIPO VARIABLE

Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

| Entidad | Difer. sobre euribor (%) | Tipo fijo inicial (%) | Ingresos mínimos |
|--------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
| Sabadell | E+0,40 | 2,00 | No |
| Evo Banco | E+0,48 | 2,20* | 600 |
| Kutxabank | E+0,49 | 2,56 | 3.000 |
| Unicaja | E+0,50 | 1,99 | 2.500 |
| Abanca | E+0,60 | 1,40 | 2.500 |
| BBVA | E+0,60 | 1,99 | No |
| Ibercaja | E+0,60 | 1,75 | 2.500 |
| ING | E+0,65 | 2,40 | 600 |
| B. Santander | E+0,74 | 1,84 | 600 |
| Coinc | E+0,75 | 2,50 | No |
| Bankinter | E+0,75 | 2,50 | 2.500 |
| Openbank | E+0,77 | 2,37 | 900 |
| MyInvestor | E+0,79 | 2,49 | 4.000 |

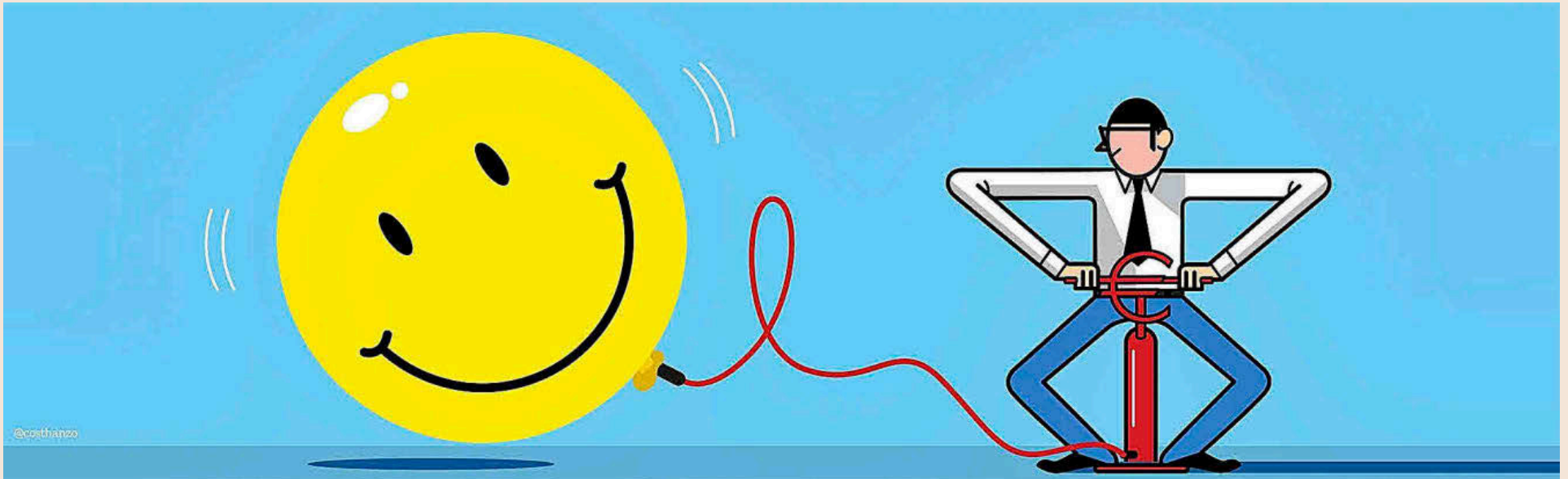
E: Euribor *Dos años

Fuente: Elaboración propia

Expansión & EMPLEO

SÁBADO 20 Y DOMINGO 21 DE JULIO DE 2024

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



TENDENCIAS Algunos están dispuestos a desmentir aquello de que ‘el dinero no da la felicidad’. Incluso ciertos expertos que argumentaban desde hace años que la satisfacción y la motivación que proporciona ganar más dura apenas tres meses, defienden ahora que el dinero podría comprar la felicidad, y que ésta crece sin extinguirse ante un incremento exponencial de la riqueza. **Por Tino Fernández**

Por qué la felicidad laboral ni se extingue ni se estanca con dinero

Matthew Killingsworth lo ha vuelto a hacer. Este investigador de la Escuela de Wharton en la Universidad de Pensilvania, preocupado por si existe un punto a partir del cual una mayor cantidad de dinero ya no se asocia con una mayor felicidad, acaba de aportar nuevas conclusiones acerca de lo que implica en términos de satisfacción (y de satisfacción laboral) el hecho de ganar más o menos dinero. Y lo que concluye Killingsworth podría llevar a pensar que el dinero, efectivamente, puede comprar la felicidad.

Muchos teóricos sobre estas cuestiones comenzaron aceptando hace más de tres lustros que la motivación extra que proporciona un aumento de sueldo dura apenas tres meses. Básicamente, eso quería decir que el dinero no puede ser nunca el principal factor motivador para escoger un trabajo o para permanecer en él.

Un estudio de 2010 de la Universidad de Princeton dirigido por Daniel Kahneman –economista, psicólogo y premio Nobel– en colaboración con el también premio Nobel Angus Deaton, aseguraba que “a partir de unos ingresos anuales de 75.000 dólares no hay mayores consecuencias en términos de felicidad, estrés, disfrute o frustración”. Es lo mismo que decir que los ingresos adicionales no afectan a la felicidad general.

Las ideas de Kahneman y Deaton llevaron en su día a algunos discipu-

los aventajados a poner en práctica estas teorías: en 2015 Dan Price, fundador de la compañía Gravity Payments, se empeñó en demostrar que la felicidad podía alcanzar un máximo de 75.000 dólares, y decidió subir el sueldo de sus empleados hasta 70.000 dólares –reduciendo el suyo– con lo que en una empresa de 120 empleados, alrededor de 70 percibieron un aumento, y 30 duplicaron sus salarios anuales.

Teorías revisadas

La primavera de 2023, Kahneman revisó sus teorías y se unió a un investigador de la felicidad y profesor de la Escuela de Wharton en la Universidad de Pensilvania llamado Matthew Killingsworth. Juntos publicaron un nuevo estudio en *Proceedings of the National Academy of Sciences* que contradecía la teoría vigente sobre dinero y felicidad, y que anulaba la idea de que las personas que son más felices al ganar más se encuentran con una nivelación de esa alegría –un verdadero bajón– cuando sus ingresos alcanzan los 75.000 dólares anuales.

Lo que Kahneman y Killingsworth encontraron en 2023 fue una asociación constante entre mayores ingresos y mayor felicidad para la mayoría de las personas, aunque también un aumento y una meseta para una minoría infeliz.

Los investigadores concluyeron que

Algunos creen que a partir de 75.000 dólares anuales no hay consecuencias en términos de felicidad

la felicidad continúa aumentando con los ingresos –incluso en el rango alto– para buena parte de las personas, lo que demuestra que para muchos de nosotros, en promedio, tener más dinero puede hacernos cada vez más felices.

Pero descubrieron asimismo que hay una “minoría infeliz” –alrededor de un 20% de los participantes en la investigación– “cuya infelicidad disminuye con el aumento de los ingresos hasta un umbral, y luego no muestra más progreso”. Estas personas tienden a experimentar “miserias negativas” que normalmente no pueden aliviarse ganando más dinero. El estudio de Kahneman y Killingsworth se refería a ejemplos como la angustia, el duelo o la depresión clínica. Para ellos, su sufrimiento puede disminuir a medida que sus ingresos aumentan a alrededor de 100.000 dólares, pero “muy poco más allá de eso”.

Y ahora, más cambios

Dispuesto a averiguar si la felicidad se estanca, disminuye o sigue aumentan-

do cuando tenemos dinero, Killingsworth ha descubierto ahora que ésta crece de manera constante, al menos hasta ingresos de cientos de miles de dólares por año.

Cuando nos preguntamos si las personas con más dinero son más felices, la literatura científica sobre esta cuestión se muestra amplia y compleja, aunque prácticamente todas las investigaciones coinciden en que tener más dinero se asocia con una mayor felicidad, al menos en cierta medida.

Responder a la cuestión de si existe un punto más allá del cual más dinero ya no se asocia con mayor felicidad tiene implicaciones para tomar decisiones financieras, en los planes de compensación, en los impuestos y en muchos otros ámbitos de la vida personal y profesional.

El concepto de felicidad guarda relación con la decisión de trabajar en una compañía de forma comprometida. Hay un denominador común cuando se analiza qué es lo que más valoran los empleados en una organización. Por un lado está la flexibilidad –horaria, o en el espacio (teletrabajo), o la que se refiere a los medios que pone la empresa para la ayuda familiar–. Existen otros factores, como el desarrollo y las oportunidades de formación y crecimiento –que son las que harán que más tarde la retribución sea mayor–, o los aspectos culturales, mucho más apreciados por las jóvenes genera-

ciones, con sus formas de entender la relación entre empleado y empleador.

Quienes piensan que es mejor preferir un trabajo que a uno le haga feliz que tener un buen sueldo recuerdan que los empleados en jaulas de oro viven en un entorno laboral en el que el rendimiento es más bajo. Esto llevaría a concluir que las organizaciones que pagan mucho suelen ser aquellas que, por su nombre o situación de mercado, están en una posición de riesgo, y sus tasas de rotación serían muy elevadas. Es lo que opinan aquellos que defienden que la motivación extra que proporciona un aumento de sueldo dura apenas tres meses.

Puede que el dinero por sí solo no nos haga felices, pero investigaciones como las de Killingsworth permiten asegurar que se trata de un recurso que, usado correctamente, puede aumentar la felicidad.

Antes que Killingsworth, otros ya apuntaron esta posibilidad de que el dinero puede comprar realmente la felicidad. Expertos en la materia como Ed Diener, autor de *La felicidad*, defienden que “los recursos financieros pueden servir como amortiguador contra los eventos negativos de la vida”. El profesor de la Universidad de Texas, Raj Raghunathan, señala en su libro *If You’re So Smart, Why Aren’t You Happy?*

> VIENE DE PÁGINA 1

que “sentir que tenemos lo suficiente resulta crucial para la felicidad ya que, cuando sentimos la abundancia, la vida nos parece un *desastre acogedor*: perfecta a pesar de sus imperfecciones”.

Y el trabajo sociológico de Rachel Sherman sobre lo que se siente acerca de la riqueza –*Uneasy Street: The Anxieties of Affluence*– destaca la “sensación de control y autonomía, que es un ingrediente crucial en nuestras vidas”.

Qué queremos...

Entre las cinco aspiraciones principales que ningún profesional está dispuesto a negociar identificadas por ManpowerGroup, la primera es la retribución, que siempre es importante, aunque aún lo es más de qué forma se percibe. Según esto, el sueldo es el principal factor de atracción y retención para todos los empleados menores de 65 años, al margen del género.

Pero también resulta determinante la información personalizada sobre la trayectoria profesional basada en datos y evaluaciones: el 81% de los profesionales evaluados declara sentir una mayor satisfacción laboral. Y también hay que añadir el deseo de muchos trabajadores por tener un empleo estimulante en términos de formación, experiencia y exposición; un trabajo para desarrollar sus competencias e impulsar su trayectoria profesional.

Sin olvidar la flexibilidad y el control del calendario, algo primordial que contribuye al bienestar del profesional, y también tener un propósito. Según ManpowerGroup, “los empleados quieren enorgullecerse de lo que hacen y de la empresa en la que trabajan. Así, el propósito, la marca y la reputación se posicionan entre los principales factores de atracción”.

Es evidente que una parte de la felicidad es la retribución, pero también está el jefe, los compañeros, la cultura corporativa, o la cualificación del empleado. Sin olvidar que hay que resolver los asuntos de la vida personal, y buscar el equilibrio.

Además, hay que tener en cuenta que los profesionales valoran que su proyecto personal y profesional se pueda desarrollar en un determinado proyecto empresarial, así como la posibilidad de desarrollar adecuadamente el trabajo, algo que está relacionado con el buen clima. Es ahí donde entra en juego la relación entre el jefe y el empleado.

Y no se puede olvidar que la mayor causa de desvinculación con la empresa es la falta de sintonía con el jefe, y la segunda es la falta de proyecto de la firma.

Sobre todo tras la pandemia y después de haber sufrido fenómenos como el de la *gran renuncia* o *gran dimisión*, millones de empleados fían su satisfacción laboral al modo en el que la organización se preocupa por ellos; a qué medidas necesarias desarrolla para que la vida profesional discurra por un entorno mejor.

Todo esto son cuestiones tangibles antes que aspectos emocionales. Se trata de compensación total, que se refiere a todos los aspectos: la carrera profesional, los procesos, o las condiciones de trabajo.

GESTIÓN DEL TIEMPO

La ‘nueva puntualidad’ que va más allá de la reducción de jornada

Hay una gestión del tiempo casi a la carta que trata de resolver muchos de los dilemas –productividad, flexibilidad, conciliación– que plantea una nueva forma de trabajar demandada por los profesionales. **Por Tino Fernández**

Sin que se puedan apagar los ecos del debate sobre la reducción de jornada, la semana de cuatro días o el control horario, hay quien habla de una nueva manera de ver la puntualidad que va más allá de los excesos regulatorios o del deseo de implantar sistemas de gestión del tiempo que no tienen en cuenta los dilemas de productividad y que están reñidos con los nuevos modelos de organización y la evolución del mercado laboral que demandan los profesionales.

Esta *nueva puntualidad* tiene que ver con las normas que, tras la pandemia, están cambiando los lugares de trabajo, que se vuelven cada vez más flexibles para dar más margen de maniobra al personal.

Los horarios de llegada son un ejemplo de la continua demanda de flexibilidad por parte de los profesionales y de cómo quieren adaptarse personalmente a los nuevos entornos de trabajo híbridos.

Y en esta nueva manera de ver la puntualidad los miembros de la *Generación Z* se resisten a la idea de permanecer en sus escritorios más allá del final de su jornada laboral. Es un rechazo evidente del *presentismo* por parte de una generación que comenzó su carrera de forma remota durante la pandemia. La protección de los límites del equilibrio entre el trabajo y la vida personal es una característica de esta nueva puntualidad.

Teatro de la productividad

Tradicionalmente, quedarse más allá del fin de la jornada o hasta que el jefe y otros compañeros *presentistas* decidieran irse era la norma para mostrarse como un miembro productivo del equipo.

Aquí hay que hablar de lo que se conoce como teatro de la productividad, que implica que algunos empleados pasen hasta media semana tratando de parecer ocupados en lugar de hacer cualquier trabajo con cierto valor. Existe el riesgo de que la presión adicional sobre los empleados sobrecargados pueda resultar en una productividad artificial que lleva a priorizar tareas que son sólo visibles en vez de otras que tienen un impacto real en la empresa.

‘Agitadores de ratón’

Hablar de cuestiones “tradicionales” sobre puntualidad y horarios tampoco tiene mucho sentido si recordamos episodios como el del banco estadounidense Wells Fargo, que despidió recientemente a varios empleados por simular supuestamente la actividad del teclado para engañar a su empleador y hacerle creer que estaban trabajando. Estos *agitadores de ratón* pueden presentarse en forma de dispo-



sitivos o software que evitan que el ratón de la computadora entre en modo inactivo. La idea es dar la impresión de estar en línea y ocupado cuando es todo lo contrario. Un estudio de The Josh Bersin Company revela que “algunos empleados que saben que están siendo monitoreados incluso han encontrado formas de evitarlo, y recurren a *agitadores de ratón* y a otros trucos para engañar a los sistemas y hacer que los registren como activos cuando en realidad no lo están”.

Todo esto plantea debates que van más allá de la puntualidad y que tienen que ver, por ejemplo, con la ética del trabajo a distancia, los límites del control por parte de la empresa o los empleadores y la influencia de las tendencias de las redes sociales en el comportamiento en el lugar de trabajo.

También suscita cuestiones sobre los derechos de los empleados, la supervisión del lugar de trabajo y el impacto de las tendencias emergentes en la conducta profesional. El auge del trabajo híbrido tras la pandemia impulsa debates sobre la legalidad y la ética del uso de este tipo de software de seguimiento.

Algunas organizaciones en las que se da una falta total de confianza entre el empleado y el empleador, que se caracterizan además por no tener en cuenta los resultados ni la calidad del trabajo realizado, recurren a soluciones como la tecnología de pulsación de teclas, que permite ver registros de

los datos de uso de las computadoras de los empleados, incluidas capturas de pantalla de su actividad, y que alerta a los administradores cuando la actividad informática de ciertos empleados se desvía de sus patrones normales.

Sesgo de proximidad

Un estudio de WorkNest concluye además que gestionar las ausencias híbridas resulta cada vez más difícil. Según esta investigación, el 58% de los empleadores cree que sus empleados superan los límites de un entorno de trabajo híbrido, con una lista de razones para trabajar de forma remota en los días de oficina.

El estudio añade que el 98% de los empleadores ha tenido empleados que declararon que estaban enfermos y no podían ir a la oficina, pero estaban trabajando desde casa, y casi una cuarta parte informó que esta situación ocurre con frecuencia.

También señala que “a los empleadores les resulta cada vez más difícil distinguir entre la resistencia general a estar en la oficina y razones legítimas protegidas como la discapacidad” y, por lo tanto, establecer políticas y orientaciones claras en torno al trabajo híbrido es “más fundamental que nunca”.

Todo esto nos lleva a hablar del *sesgo de proximidad*: algunos gerentes pueden ver a los trabajadores remo-

tos como menos comprometidos que sus contrapartes en la oficina.

El *sesgo de proximidad* implica que los gerentes puedan mostrar favoritismo o un trato preferencial hacia los empleados que están cerca de ellos físicamente. Resulta necesario ayudar a los gestores de personas a comprender mejor sus sesgos, cómo estos pueden ser “inconscientes”, y cómo desarrollar una mayor autoconciencia es tan importante como tener políticas claras y consistentes.

El concepto de *sesgo de proximidad* no es nuevo: hay que recordar las estrategias de Jack Welch que tenían que ver con el favoritismo de un jefe hacia los empleados que van a la oficina, frente a aquellos que prefieren seguir en la actividad en remoto; o las de Larry Fink, CEO de BlackRock, quien mostró su reticencia a permitir que los empleados realizaran sus funciones en remoto toda la semana pues esto afectaba a la productividad; y las del CEO de Goldman Sachs, David Solomon, seguidor de las teorías de Welch, quien calificó el trabajo remoto como una “aberración que hay que corregir cuanto antes”.

El *sesgo de proximidad* afecta claramente a las oportunidades de desarrollo profesional y a la carga de trabajo, y puede llevar a ignorar a un empleado para un ascenso, a asignarle una cantidad de actividad desproporcionada; o a limitar sus posibles aumentos de sueldo.

ENTREVISTA JEAN-CLAUDE LE GRAND DIRECTOR GLOBAL DE RELACIONES HUMANAS DE L'ORÉAL

“Hay que poner a las personas en el centro sin dar falsas expectativas”



Le Grand observa que ahora que prevalece lo humano, cada vez hay más empresas que dejan de lado a las personas. Su experiencia para acertar en la gestión de recursos humanos le dice que es una cuestión de coherencia, de respetar al individuo sin falsas promesas. **Por Montse Mateos**

En un momento de esta entrevista que se desarrolla en inglés, Jean-Claude Le Grand recurre al francés para expresar lo importante que es para él controlar su *hubris* –arrogancia–. Lo hace justo después de mencionar los valores que más aprecia: “El sentido del humor y una cierta humildad para los nuestros. Si se pierde el sentido de la realidad es el momento de mostrar la arrogancia, porque estoy aquí para enseñar al máximo”. Hace gala de todo ello en una conversación que tiene lugar una calurosa tarde de verano en la sede madrileña de L'Oréal, un edificio que la multinacional estrenó hace año y medio y que aún conserva el olor de las nuevas casas.

Los más de 30 grados del exterior contrastan con la frescura del talante cercano, pero riguroso y contundente de Le Grand, director global de relaciones humanas de L'Oréal, compañía a la que llegó en 1996 ya curtido en los recursos humanos.

Todos estos años de eterna juventud le han servido para aprender que “es importante saber gestionar a las personas y cuidarlas, *share and care*”, pero también ser capaz de “ponerlas en el centro sin dar falsas expectativas”. Y las 35.000 entrevistas que ha hecho en su vida le han ayudado a llegar a una conclusión: “No hago recursos humanos, me ocupo de las personas”. En 2004 Le Grand creó el departamento de diversidad global en L'Oréal, y en 2018 se incorporó al consejo asesor de Korn Ferry; desde 2020 es miembro del consejo de administración de FNEGE –fundación francesa para la educación en gestión–. Licenciado por el Instituto de Estudios Políticos de Aix-en-Provence, tiene un máster en RRHH por la Universidad Paris Dauphine. En 2012 fue condecorado con la Legión de Honor, y el año pasado ascendió al grado de Oficial de la Orden del Mérito. Le Grand gestiona una plantilla de 90.000 personas en el mundo.

– ¿Qué siente al liderar la gestión de personas en una multinacional?

Ahora es muy difícil explicar el vínculo entre la empresa y los recursos humanos. Lo humano está en el centro, y al mismo tiempo el mundo cada vez es más complicado para cada uno de nosotros. No hay humanidad, no hay respeto, se da la paradoja de que todo el mundo está explicando lo importantes que son las personas y cada vez hay más empresas que no se preocupan por ellas. En L'Oréal simplemente tratamos de ser consistentes. Es genial decir *te amo*, pero la gente quiere saber qué significa. Es una cuestión de coherencia, de respetar a las personas, sin hacer demasiadas promesas, sin dar falsas expectativas.

– ¿Qué la hace deseable?

Somos consistentes en las pala-



LOS CINCO IMPRESCINDIBLES PARA HACER CARRERA

- **Emprendedor/a.** Identifica oportunidades y activa los recursos para obtener resultados, superando los obstáculos con resiliencia y pasión.
- **Estratega.** Tiene el juicio y la visión

para impulsar el desempeño colectivo con propósito.

- **Innovador/a.** Tiene el valor de desafiar el estatus, imaginar nuevos escenarios y dar forma al futuro de la belleza.

- **Integrador/a.** Promueve la cooperación, la diversidad, el trabajo ágil y en equipo.

- **Desarrolla a las personas.** Hace crecer a los equipos y, con ello, también el negocio.

bras, el cuidado y en cómo gestionamos a las personas. Es la razón por la que somos una empresa deseable porque la gente te evalúa a ti, a mí y a todos, todos los días, cada segundo.

– ¿Y el glamur de la marca?

No sé si es algo a favor o en contra en la captación de talento. Hay personas con expectativas muy altas y luego ven que es una empresa al uso. Se dejan llevar por ese marketing, ese glamur que abraza L'Oréal, pero desconocen la diversidad de la marca. Somos muy conocidos, pero queremos serlo por lo que realmente hacemos y somos en cada uno de los países en los que operamos, por lo que hacemos

por la comunidad.

– ¿Cómo crear una cultura única?

Las empresas estadounidenses hacen visibles sus principios a la entrada de sus sedes. No tenemos ese tipo de cosas. Pero si preguntas a cualquiera que lleve años en L'Oréal, el marco es la libertad. La diferencia es la libertad de ser uno mismo, de ser emprendedor, de decir ‘no’, de decidir por uno mismo, ser respetado como individuo. Si haces esto puedes unificar cualquier cultura.

– ¿Cómo convertir esa libertad en el motor de la innovación?

Porque hay un marco. En la empresa tenemos un contrato y la gente lo

respeto, pero debes demostrar que hay respeto. En L'Oréal es posible ser uno mismo, por ejemplo, ser emprendedor, pero sabes que también hay un límite. Tu marco es el hecho de que hay un jefe. Si no existe un marco es un desastre total. Cuando se implantó el modelo híbrido poca gente acudía a la oficina los viernes, y se estableció que al menos fueran dos al mes. Lo mismo sucede con el uso de las redes sociales: en 2019 lanzamos una carta muy precisa sobre ello, y hace unos días hice un nuevo lanzamiento.

– ¿Cómo hacer una carrera internacional sin morir en el intento?

Es una oportunidad fantástica, no

“Lo que diferencia a una empresa es la libertad, y para que funcione es necesario crear un marco”

“Una carrera internacional es una palanca para ayudar y hacer crecer a las personas”

es una obligación, y para nosotros es una alquimia muy complicada porque queremos formar a personas realmente fuertes. Construir personas fuertes es esforzarse como en el yoga o en el gimnasio. La manera de forzar a las personas es empujarlas a descubrir territorios e idiomas desconocidos. Una carrera internacional es una palanca para desarrollar, ayudar y hacer crecer a las personas. Y para que la carrera del hombre o de la mujer no interfiera en su vida personal, hace años que formamos parte de una red internacional de empresas para permitir las carreras duales... es una forma de poner en común trabajos y oportunidades para la pareja.

– ¿Qué hacen para atraer el talento joven más escaso?

Seguimos vendiendo lo mismo: carreras internacionales, responsabilidad temprana y carreras a largo plazo. Es una aventura, la cuestión es cómo lo estamos haciendo juntos. El año pasado hicimos 12.000 movimientos internos en la compañía. Estamos construyendo relaciones sólidas con la juventud. El valor no tiene nada que ver con el número de años. Yo llevo aquí 28 años... nadie se incorpora a una empresa diciendo, ‘voy a cumplir 28 años’, pero es nuestra forma de gestionar una carrera, una aventura en la que nos gusta sorprender. Llevamos muchos años trabajando con las universidades, de la mano, y eso hace que nuestra atracción como empleadores sea muy consistente.

– ¿Cómo detecta la excelencia en un candidato?

Cuando era joven y seleccionaba candidatos basaba la decisión en el ‘sí’ o en el ‘no’. Creo que fue un error. Ahora lo que hago es buscar en qué es buena la gente. Siempre hay algo que podemos hacer, porque creo firmemente que en cada uno de nosotros siempre hay algo posible, pero es necesario crear confianza y ayudar a las personas a ser ellas mismas, a no ser juzgadas y evaluadas, a no ser sólo apariencia.

——— Expansión
BUSINESS SCHOOL

QUE LLEGUES A LO MÁS ALTO ES NUESTRO OBJETIVO

Nace **Expansión Business School**,
programas especializados para profesionales
en nuevas competencias.

- Informe de sostenibilidad
- Economía Circular
- Análisis Bursátil
- IA por funciones

Más información en

www.expansion.com/businessschool

